全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见风使舵

——股市实战技巧

春风和煦的涨势行情
朔风凛冽的跌势行情
北风劲吹的筑底行情
金风送爽的井喷行情

尹 宏 著

中国科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见风使舵

——股市实战技巧

尹宏 著

中国科学技术出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

见风使舵：股市实战技巧/尹宏著.—北京：中国科学技术出版社，2006.3

ISBN 7-5046-4299-1

Ⅰ.见… Ⅱ.尹… Ⅲ.股票－证券投资

Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2006）第016439号

责任编辑：王明东 张 群
封面设计：赵一东
责任校对：林 华
责任印制：王 沛

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街16号 邮政编码：100081
电话：010—62103210 传真：010—62183872
http：//www.kjpbooks.com.cn
科学普及出版社发行部发行
北京市卫顺印刷厂印刷
*
开本：850毫米×1168毫米1/32 印张：9.125 字数：200千字
2006年3月第1版 2006年3月第1次印刷
印数：1—5000册 定价：25.00元

（凡购买本社图书，如有缺页、倒页、脱页者，本社发行部负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

在中国古代历史上曾有两位君主中箭后成就大业的故事。

第一个故事是发生在春秋时期。公元前686年，齐国发生了内乱。在这次内乱中，国君齐襄公被人杀死。齐襄公有两个儿子，一个叫公子纠，当时在鲁国；一个叫公子小白，当时在莒国。两个公子听到齐襄公被杀的消息，都准备回齐国争夺君位。鲁国国君庄公决定亲自把公子纠送回齐国。管仲对鲁庄公说：公子小白在莒国，离齐国很近。万一回到齐国去，事情就不好办了。让我先带一支人马在路上截住他。正如管仲所预料的那样，公子小白在莒国的护送下眼看快要赶到齐国了，管仲在路上截住了他。管仲拈弓搭箭，向小白射去。小白中箭倒在车里。管仲以为小白真的死了，就不慌不忙地护送公子纠向齐国走去。可是，管仲却不知他射中的不过是公子小白衣带的钩子，公子小白大叫倒下，原来是假装的。等到公子纠和管仲进入齐国国境，小白和鲍叔牙早已赶到了国都临淄。后来公子小白做了齐国国君，成为春秋五霸的第一个霸主齐桓公。

第二个故事发生在楚汉争霸时期。楚汉战争处于长期的相持态势，胜负难决。楚霸王项羽对汉王刘邦说：“天下战乱不止，都因我们两个人，愿意和你挑战决斗分出胜负，不要让天下父老百姓徒受灾难。”汉王刘邦笑着答道：“我愿意和你斗智慧，不愿和你比力气。”项羽于是同刘邦约定在广武对话，斗智。刘邦历数项羽十大罪状，项羽大怒，指挥埋伏的弓箭手射中刘邦。刘邦胸口中箭，却摸着脚说：“你只伤了我的脚趾。”刘邦中箭受重伤后，卧床养伤，张良要他装作没有伤的样子慰劳军队，安抚士兵，以稳定军心。刘邦虽然伤得厉害，却仍然忍痛支撑出来，终于使得军心稳定。后来，刘邦终于打败项羽，成为西汉的开国皇帝。

这两位君主在中箭的时候，一个没有受伤却假装伤重而亡，另一个受伤却假装没有受伤，他们都取得了成功，成就了帝王霸业。为什么采取不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应对策略，却取得了同样的成果呢？根本原因在于他们能够根据形势的不同分别采取不同的应对策略，所以，才取得了最终的胜利。通俗的说法就是：他们善于见风使舵。

见风使舵是指看风向转动舵柄。比喻看势头或看别人的眼色行事。见风使舵具有一定的贬义，但是将其运用在股市投资上，见风使舵没有丝毫的贬义。因为，股市的操作环节中没有是非曲直的观念，也没有趋炎附势的意义、在投资者个人的操作上不存在品行的问题。事实上，见风使舵不仅是一种理智的操作行为，更是股市中最实用的技巧。

股市投资中，同样一种方法在不同的行情（风向）中会产生不同的效果。例如：在牛市的主升浪行情中，不会运用追涨策略，就必将错失难得的投资机遇；可在熊市的主跌浪中，盲目追涨只会招致无谓的风险。

此外，即使同一种投资技巧在不同的市场行情中的具体运用也不相同。例如：波段操作在筑底行情中和筑顶行情中的运用就完全不同，在升市中和跌市中的运用也有所不同，如果不能根据行情的变化做出相应的调整，那么，即使使用同一种投资技巧也会得到不同的收益结果。

证券投资中，投资者往往重视投资技巧而忽视对行情（风向）的研判，如果投资出现失误时，投资者大多会怀疑投资方法的有效性，有时会转而试用其他的投资技巧，却很少反省是否做出适应行情的投资决策。其实，方法和技巧没有好坏之分，关键在于你是否用对了地方。

炒股如同行行船，见风使舵方能顺利行驶，如果逆势顽强做多，不要说散户没有资金实力，即使是大资金的庄家也同样难以生存，近几年来接二连三的庄股跳水事件，已经从一个侧面反映出这一现实。

股市投资讲究的是“顺势而为”，而要“顺势”就必须先学会“见风使舵”，要根据股市中的风向、风速、风势、风力、风险和风声的不同来选择不同的投资策略、操作技巧和选股对象。见风使舵是投资者在股市中生存的基本能力，也是每一位投资者必须掌握的本领。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 春风和煦的涨势行情实战技巧

第一节 强市当用“强硬”手段（2）
第二节 股市投资的最佳介入时机（5）
第三节 强市的具体选股与操作技巧（7）
第四节 强市投资的四要点（10）
第五节 强市中对六类股民的建议（12）
第六节 逼空行情的分析与投资技巧（15）
第七节 涨升行情的风险控制（19）
第八节 突破行情展现新希望（20）
第九节 做涨市赢家的三个关键（23）
第十节 涨升初期的投资技巧（24）
第十一节 振荡盘升行情的投资技巧（26）
第十二节 上升通道的四种分析（28）

第二章 风卷残云的主升浪行情实战技巧

第一节 主升浪的概念与投资意义（33）
第二节 主升浪行情中如何出奇制胜（34）
第三节 如何把握主升浪的调整良机（38）
第四节 主升浪行情的风险控制（42）

第三章 金风送爽的井喷行情投资全攻略

第一节 井喷行情的概念（47）
第二节 井喷行情经典战例（48）
第三节 井喷行情的特点与投资要点（53）
第四节 井喷行情发生前的投资技巧（55）
第五节 井喷行情中追涨“井喷”个股（56）
第六节 井喷行情尾声时的投资技巧（57）

第四章 春风杨柳的局部牛市行情实战技巧

第一节 参与局部牛市的八字方针（60）
第二节 局部牛市的三种投资策略（61）
第三节 关注大盘调整中的局部牛市（63）

第五章 春风化雨的见顶行情实战技巧

第一节 预示大盘短期见顶的指标（67）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 行情越是火热 投资越要冷静（69）
第三节 鸦上梢头 股市见头（71）

第六章 北风劲吹的筑底行情实战技巧

第一节 筑底行情精选筑底个股（77）
第二节 筑底行情的战略、战术与心理控制（80）
第三节 底部整固行情的五种投资策略（82）

第七章 朔风凛冽的跌势行情实战技巧

第一节 跌市投资六忌（85）
第二节 熊市中的五种理念陷阱（86）
第三节 败事有余的刻意护盘（88）
第四节 不要迷信技术支撑位（90）
第五节 熊尾再长 也有斩断时（92）
第六节 弱市中更要保持好心态（94）
第七节 非理性下跌行情的投资方略（96）
第八节 如何把握创新低的行情（100）
第九节 跌市中的六种卖出解套技巧（103）
第十节 应对跌市的“四止”策略（105）
第十一节 大跌市道宜避险（106）

第八章 暴风骤雨的暴跌行情实战技巧

第一节 大幅跳水并不意味见顶（109）
第二节 长阴破位时需转变赢利思路（112）
第三节 成交密集区前的暴跌要谨慎（115）
第四节 暴风雨中不要逆风而行（118）
第五节 连跌之后不看跌 暴跌之中不杀跌（119）
第六节 如何打好绝地反击战（122）
第七节 破位的八种应变策略（124）
第八节 面临跌市克服恐慌心理（128）
第九节 绝地反击后要做好两手准备（129）
第十节 黎明时期十二种投资原则（130）
第十一节 闪烁光辉的十六句跌市格言（132）

第九章 凉风习习的反弹行情实战技巧

第一节 反弹行情的投资诀窍（136）
第二节 反弹初始阶段的投资技巧（138）
第三节 技术性反弹的投资技巧（140）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 超跌反弹行情的投资技巧（141）
第五节 报复性反弹行情的投资技巧（143）
第六节 脉冲式反弹的投资技巧（145）
第七节 反弹行情中的“三大纪律八项注意”（147）
第八节 参与反弹的风险控制原则（150）
第九节 百花残落时 不宜抢反弹（151）
第十节 抢反弹需要审时度势（152）
第十一节 从反弹生死线研判行情（154）
第十二节 控制反弹风险的根本方法（156）
第十三节 抢反弹的七要诀（158）

第十章 东风解冻的反抽与反转行情实战技巧
第一节 反抽、反弹与反转（161）
第二节 反抽行情的特点及投资方法（165）
第三节 反抽行情的三个“唯一” （167）
第四节 反转与反抽的识别技巧（168）
第五节 从反弹共性研判反转的可能（170）

第十一章 风雨交加的调整行情实战技巧
第一节 调整行情更要调整投资策略（176）
第二节 紧跟股市“狐步”节奏（177）
第三节 把握回调行情的四部曲（179）
第四节 回调行情的三种应对战术（183）
第五节 调整结束的五条操作原则（185）
第六节 调整也是机会（186）
第七节 强势调整中选股五招（187）
第八节 三种角度研判股价是否调整结束（188）

第十二章 风平浪静的平衡市实战技巧
第一节 剧烈宽幅振荡的“四减少”投资原则（192）
第二节 上下两难境地的投资三部曲（196）
第三节 决不做多空拉锯战的牺牲品（198）
第四节 等待平衡格局被打破时（200）
第五节 箱体运动的三种套利形式（201）
第六节 窄幅振荡整理的突破方向（204）
第七节 横盘时必须强化三种理念（207）
第八节 振荡市中更要求稳（208）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 根据风声投资的实战技巧

第一节 闻风而动 把握机会（212）
第二节 如何应对各种消息风声（217）
第三节 重大利好出台时的行情研判（223）
第四节 重大利好出台时的选股原则（225）
第五节 回顾历年十大利好 把握利好走势规律（228）
第六节 突发事件不会改变历史进程（234）
第七节 印花税变动对市场的影响（238）
第八节 回顾准备金率五次调整 对股市有双重冲击（245）
第九节 提高存款准备金率时如何投资（248）
第十节 漫谈加息对股市的影响（251）
第十一节 设立中小企业板的市场影响与投资机会（253）
第十二节 政策扶持下的投资策略（257）
第十三节 客观看待解决股权分置问题对市场的影响（258）
第十四节 允许上市公司回购股份的市场影响（259）
第十五节 人民币升值初期的投资策略（261）
第十六节 油价上涨对股市的影响（263）
第十七节 如何应对延长休假期的事件（265）
第十八节 如何应对突发性利空风险（268）

第十四章 风吹云散的其他行情实战技巧

第一节 休假前后的投资策略（272）
第二节 两会行情的投资策略（274）
第三节 岁末年初的五种投资策略（275）
第四节 收取股市“岁末礼金”（277）
第五节 神奇的 5 月规律（278）
第六节 2006 新行情要有新思维（280）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

春风和煦的涨势行情

实战技巧

喜张　及第

九转丹成最上仙，青天暖日踏云轩。
春风贺喜无言语，排比花枝满杏园。

唐·赵嘏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 强市当用“强硬”手段

强市是指指数或股价持续不断上涨的行情（见图1、图2），在强市格局中，投资者应当使用一些“强硬”的操作手法。

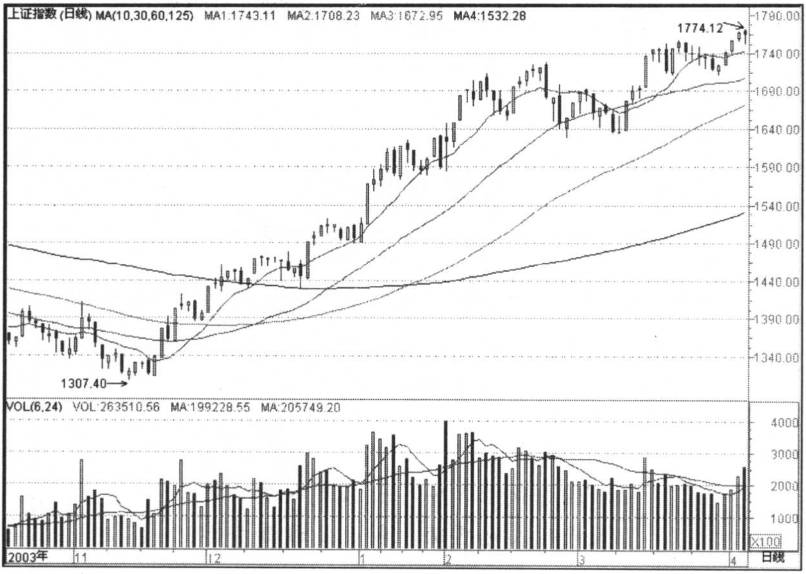

图1 大盘的强市行情

强市中的基本投资原则是：在强市中需要增加操作频率、增加持股仓位、增加持股时间、增加赢利预期，只要没有确认大势见顶，就可以坚持这四种投资原则。

强市中的买入技巧：强市中的最重要的操作就是买进和耐心持股，即使期间有时需要卖出股票，但卖出的目的是为再次买进。在强市中买进股票需要使用追涨技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2 个股的强市行情

虽然在大多数市场条件下不追涨是一种稳妥的投资方法。但是，在强市中，不追涨反而是一种不合适的投资方法。许多投资者常常抱怨自己选中的股票已经涨高了，所以不愿追高买入，但历年来的强市行情中都存在一种长期有效的规律，那就是强者愈强、弱者愈弱的“马太效应”。强市中越是投资者不敢买进的强势股，越有持续走强的机会。

买进时还需要重点考虑行情回调的机会。在强市中不要惧怕调整，因为在强市行情中，上涨是市场的主基调，调整则是正常的蓄势整理过程，调整的出现不仅不会改变市场整体趋势，反而有利于行情向纵深发展，并给投资者提供了介入的机会（见图3）。所以，在强市中，每一次回调都是最佳的买入机会，一般等到股价回落到近期最高价的2/3的地方，并且出现止跌现象时就可以积极参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

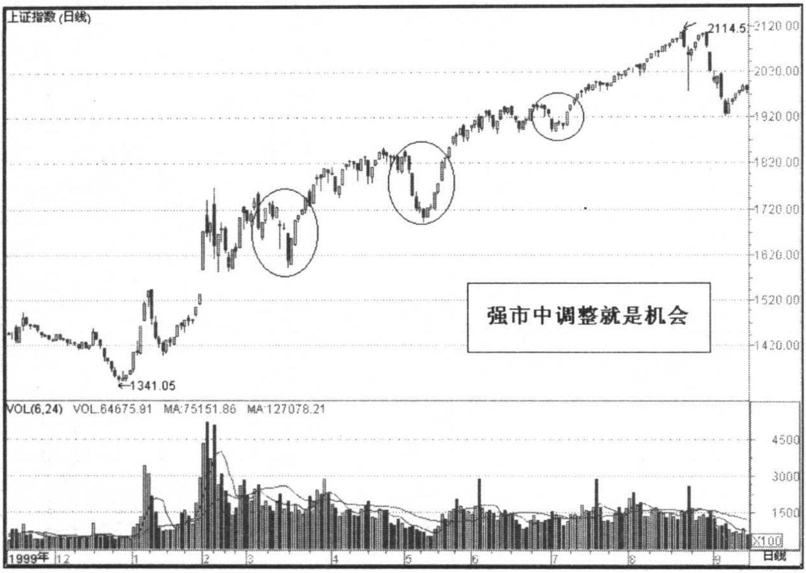

图3

强市中要善于捂股，在不断上涨行情中，捂股是获取丰厚利润的最佳手段。在强市中，投资者经常出现这样的困惑，“我的仓位较重，是否需要减少一些”，或者是“我的股票已经上涨很多了，是否需要将其卖出”。其实，这种担心是因为不了解强市的特性造成的，强市行情的特征就是指数不断创近期新高，强势股的股价涨高了往往还能继续上涨。

强市中的卖出技巧：如果投资者因为股价涨高了而过于担心会出现大幅回落行情，当这种担心影响到自己的心态时，或者投资者发现有更好的股票时，可以采取卖出的方法，从而使心态保持平静，并获取利润、盘活资金。

强市中卖出需要注意的要点是：

一是可以分批分次卖出，以免后市行情出现大涨。

二是卖出以后，坚决不要在更高位置追回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的投资者卖出自己的股票以后，发现股价仍然继续上涨（这是强市中的一种普遍现象），于是非常后悔，结果在更高的位置追涨以后被套牢，这也是导致投资者套牢在强市顶峰的主要原因之一。

三、如果投资者发现行情将告一段落，而个股滞涨时，则需要果断一次性清仓。

第二节 股市投资的最佳介入时机

股市投资的最佳介入时机是市场由弱转强之时，这是最理想的操作时机。

很多投资者在实际操作中喜欢寻底、抄底，因为在底部买进的时候股价最低，将来获取利润最丰厚。使用这种投资方法未尝不可，但是，难度颇大。事实上，没有任何人能够完全精确的预测大盘或个股的底部在什么地方，真正最适合投资者参与的机会是市场由弱转强的关键时机。

研判行情由弱转强的方法有很多，主要有以下几类：

从技术上判断大盘转强的方法主要是依据长期均线，如：半年线和年线等；还有中轴线、布林线的中轨线等，以及一些技术指标的强弱区分位置，以半年线为例：大盘有效突破半年线往往能形成强市行情，有时股指虽然短时间内上涨很快，但是，大盘却不能有效突破半年线，说明股市仍然处于弱市格局中，投资宜谨慎（见图4）。

强市行情必须有成交量配合，在沪深股市的历史走势中，只有比较大的成交量的背景才会出现强市，因为量能是行情的基础，没有量能温和放大支持，大盘往往难以持续走强，强市当然也不可能形成（见图5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

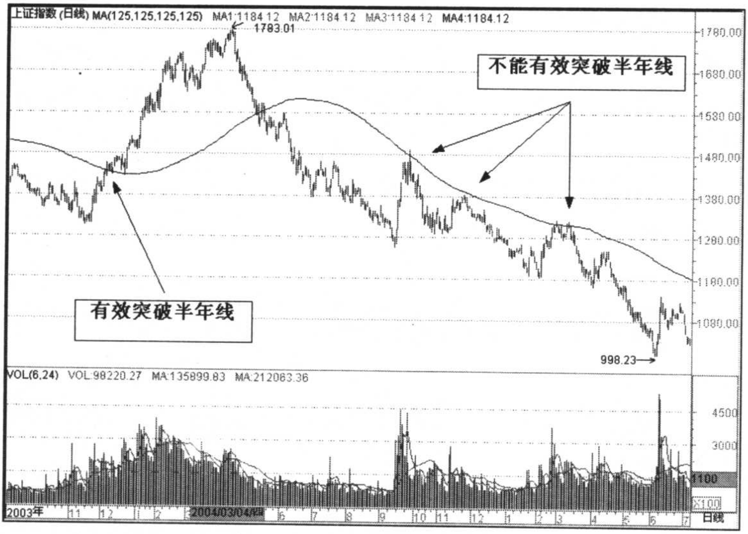

图4

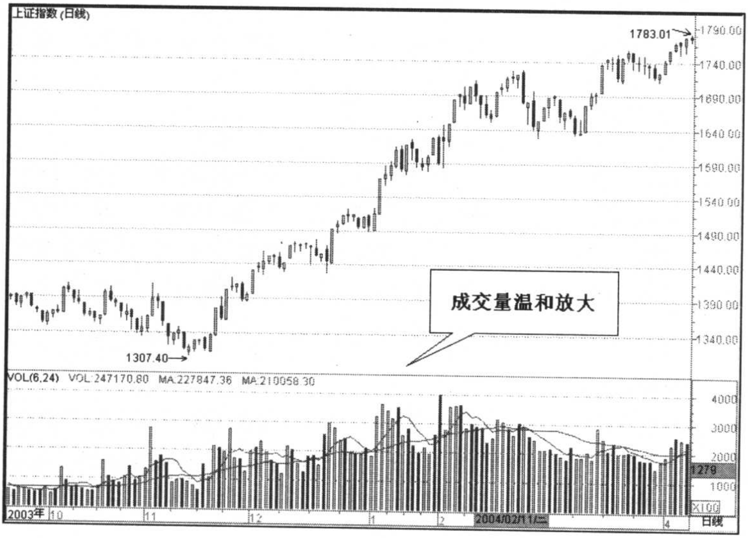

图5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从形态上判断大盘转强的方法主要是观察股价能否有效突破各种底部形态的颈线位，例如：对圆弧底、双底、三重底、头肩底等底部形态的颈线位置进行突破（见图6）。

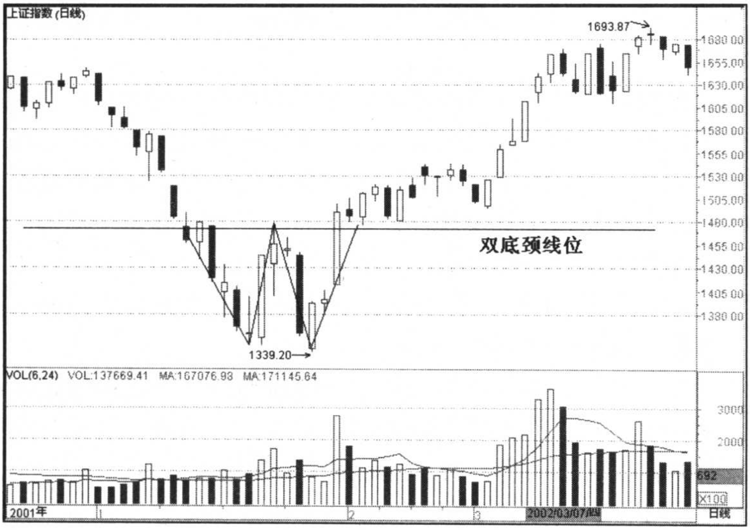

图6

第三节 强市的具体选股与操作技巧

股市永远都不会寂寞，在股市行情的运行中，强市可以赚钱，弱市中也照样能赚到钱。因为不管是弱市还是强市，市场总能找到热点的，各种概念和题材都会应运而生的，关键在于如何选股和操作。如果相比较而言，弱市的热点炒作只宜短炒，不宜长线投资，获利空间也比较有限。而强市赚钱的几率更大，操作更容易，失误的可能性更小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在强市中，市场热点精彩纷呈，每天甚至每小时都会有新的热点板块产生，短线高手在卖出一只股票后，往往按照板块轮动的原则追进其他板块股票，可以取得非常理想而迅速的收益。但是要想紧跟市场节奏，把握住每一次波动的热点，就必须加强选股的准备工作。

许多投资者是在等强市来临时才开始选股，在激烈的市场变化中，他们往往由于没有做好充分准备，结果总是显得比市场慢半拍。其实，在强市中准确把握个股机会的前提条件是需要在强市来临之前的弱市中就要及早做好选股的准备。股市中的每一轮调整都孕育着新的一轮牛市，只有在强市来临之前充分了解上市公司，积极挑选股票。才可以避免在强市中追涨杀跌，疲于奔命，才能在强市行情中应对自如。

所以，投资者要在强市来临之前对股票进行大量的鉴别和挑选，从中选择可以介入的候选股票，建立自己的股票池。等到强市来临时再根据市场热点的分布来选择具体的投资目标。

还需要注意的是，如果要想在强市中取得理想的收益，必须要抓住领头羊或与其联动性极强的少数热门股票，只有选择这类股票才能取得超越大盘涨幅的收益。

强市中要敢于追涨，对于封住涨停板的股票要坚持看多，涨停板表明在该股中市场看多的力量占据上风，涨停板封得牢牢的时候，我们仍然可以看高一线。

但是，如果在连续大涨之后，涨停板在盘中屡次打开，并且逐渐封不住的时候，投资者要提高警惕，适当注意其高位见顶风险，因为这种情况表明该股内部的各主力资金已经对这只股票后期走势产生了分歧，并且有主力资金在悄悄撤出，投资者需要注意获利了结。

例如：桂东电力在2001年6月13日走出涨停板行情，似乎要展开突破性上升行情。但是，如果仔细观察和分析就可以发现诸多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题：首先是大阳线太过突兀；其次是涨停板封住的成交量不够大，只有80万股左右；其三是盘中涨停板也被多次打开；其四是从走势上分析涨停板位置堆积的成交量并不大（见图7）。

这些情况说明：在电力板块都有较好表现的情况下，该股的主力并没有做好充分的准备，后市将难以形成上涨走势。

果然，该股在此位置见顶，并且陷入长期的低迷下跌走势中（见图8）。

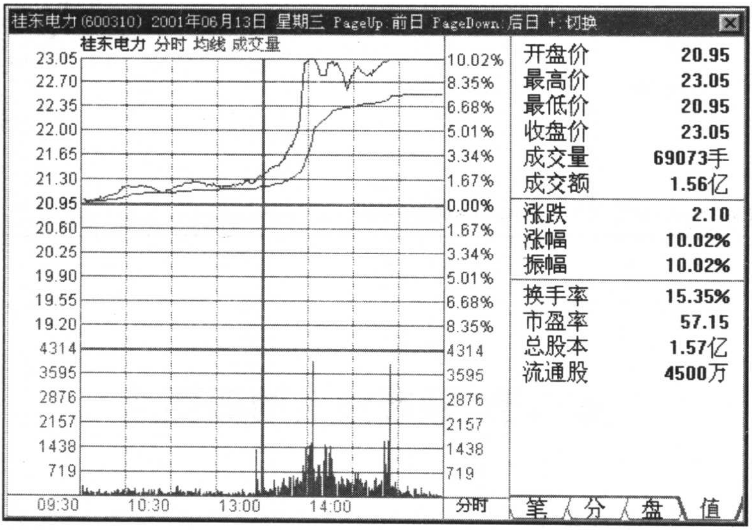

图7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图8

第四节 强市投资的四要点

一、强行操作

不少投资者在强市行情中赢利并不多，这主要是因为投资者缩手缩脚、犹犹豫豫造成的。人生能有几回搏，股市中的强市行情不是每时每刻都有的，当行情走强时，投资者要敢于把握住市场机会，不能采用弱市里的思维。

股市操作的铁律是顺势操作，如果行情进入强市，投资者就应顺应强势，选股、买进、获利、再选股……不能等待，不能观望，不能犹豫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、重仓操作

重仓操作需要区分具体的市场环境，如果是在弱市中，自然是不适合的。但如果在强市中，投资者就应该根据股市阶段性的热点，选择自己的投资目标，进行集中投资、重仓投资。

三、适度贪心

适度地贪心并非是件坏事，如果我们一点都不贪心的话，那么，人类就不会发展、社会就不会进步；如果不贪心，永远安于现状的话，或许至今人类还住在山洞里，围着兽皮，用石头敲坚果。

股市中投资者本来就是贪心的。从某种程度上而言，应该说所有的股民都是有贪心的，如果一点不贪心的话，就应该每个月领取薪水后，直接存入银行，不用参与任何投资。大家进入股市的根本目的是为了更多赢利，没有谁进股市是为了做慈善事业，只想着赔钱的。关键要看这种贪心是否控制在理智的范围内，是否用对了市场环境，而强市中适当贪心将有助于投资者争取到理想的投资收益。

四、不预测顶

很多投资者在强市中喜欢去判断顶部在哪里，打算等接近预想中的顶部时及时获利卖出；还有很多投资者在弱市当中喜欢去分析底部在哪里，打算等底部出现时买个最低价。其实这些观点都是错误的。

正确的方法是在强市中要分析阶段性底部在什么地方；在弱市中在一个底部之后还有更深的底部，即使买进一个阶段性低点买进，也一样会在持续下跌行情中受损。弱市中需要分析阶段性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部在什么地方，因为在弱市中把握住阶段性顶部的时机，可以及时卖出，避免在以后的下跌行情中越陷越深。

而在强市中，指数或股价的上涨走势不会一帆风顺的，必然会出现波折和调整，把握住行情的阶段性底部的机会，及时介入可以在持续上涨趋势中不断获取利润。

第五节 强市中对六类股民的建议

强市中赢利的机会远远大于弱市，但是并非所有人都能把握住机会，很多投资者在弱市中不仅不能赢利，反而会出现亏损。

例如：2004年年初，有很多股民反映在强市行情中竟然没有赚钱。据2004年4月26日中国证券报网站上的一份调查显示：104只基金在2003年中赚到了9.3亿元，而从2003年底开始的这轮行情里，券商的平均收益在30%左右，已填平前三年50%左右的亏损，但股民的收益却不理想。共有10659位投资者参与了调查，其中有6463位投资者表示仍然亏损30%以上，占总数的60.63%；还有1781位投资者略有亏损，占16.71%；另有1604人表示略有赢利，占总数的15.05%；只有811人表示赢利已经达到30%以上。按理说，股市从2003年11月启动以来，上涨了470多点，涨幅已经达到35%，有些强势股的涨幅早已达到1倍以上（见图9），为什么有这么多股民不赚钱呢？

通过广泛沟通和细致调查，可以发现股民在强市中不赚钱的原因主要有以下几种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、饥不择食型

部分股民发现牛市行情降临、股指大幅上涨时，手中却没有多少筹码，由于担心错失机会，慌忙地买进。结果，不是买的股票有问题，就是买进时机出差错，有时甚至在强势股的阶段性顶部介入，因而很难获利。

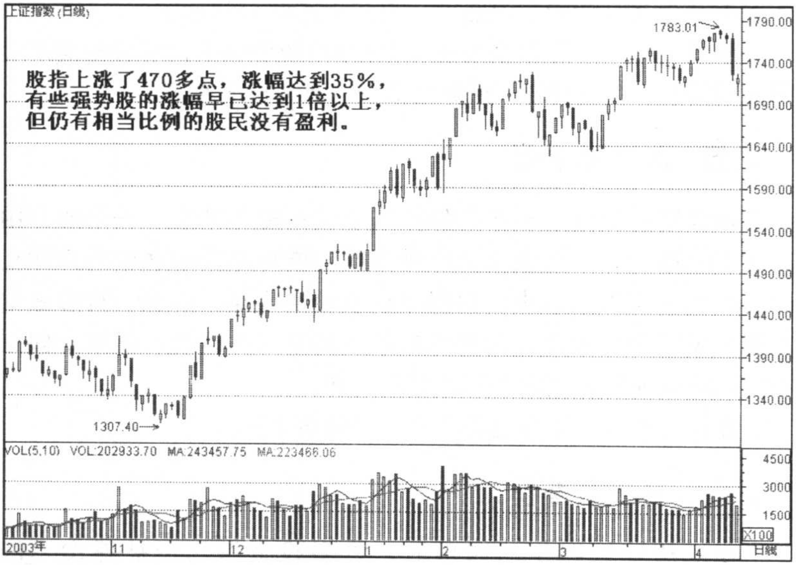

图9

建议：股市中机会是无限的、资金是有限的，不要用有限的资金去博无限的机会。

二、追涨杀跌型

这类股民的惯性思维比较严重，股市一涨就认为可以看2000点，股市一跌又认为要重回1000点，股价上升时全力追涨、股价下跌时急忙割肉，结果使得资金市值在反反复复中不断缩水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建议：要在不利的情况下看市场的有利因素，在有利的情况下看市场的不利因素。

三、死捂股票型

牛市确实需要捂股才能获取丰厚的利润，但要看捂的是什么股，很多投资者捂的是在熊市中被深度套牢的股票，而这些股票大多不是当前行情的主流热点，自然很难解套扭亏了。

建议：换一次股票会增加不足1%的税费成本，而强势股的涨幅是弱势股涨幅的N倍，轻重优劣自己要分辨清楚。

四、模仿基金型

很多股民的资金不多，但操作手法却模仿基金，一个账户中有数十只股票，全面撒网，广种薄收，就算是其中选中两只龙头股，但由于买的数量少，也很难获取较多收益。而且，持股数量太多，无暇全面顾及，问其持股的公司基本面情况，常常一问三不知，这样如何能把握个股的波动规律。

建议：好好清理自己的账户，轻装再上阵。

五、熊市思维型

在经历过近四年的熊市后，许多投资者已经被熊市“洗脑”，往往稍有获利就急忙卖出，然后指望着股价再重新跌回来，但等来的却是股价一路高走，自己却被远远的甩在后面。

建议：再使头脑清醒一些，灌输些牛市思维。

六、卖涨留跌型

行情走好时，投资者的持股中会有部分个股是获利的，还有部分是仍然被套的，大多数投资者会选择将获利的卖出，将被套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的仍然继续捂着。可结果他们往往发现，获利卖出的股票仍在继续上涨，而捂在手中的被套股票却依然在低位徘徊。

建议：强者愈强、弱者愈弱的“马太效应”一直在股市中盛行。正确的方法是：越是能涨的股票越是要捂紧，对于涨不动的股票要及早卖出，盘活资金，重新选择机会。

第六节 逼空行情的分析与投资技巧

逼空行情中我们可以通过对成交量和涨势的分析，了解行情的性质以及采取适当的投资技巧。

一、成交量的分析

在逼空行情中，成交量越是逐渐温和放大，越是有持续上涨的动力。而成交量在短期内出现巨量的，反而意味行情将见顶。如：在2002年“6·24”行情时最初两天的成交量就达到935亿，使上攻动能被过度消耗，结果股指随即停滞不前（见图10）。

再如：1999年5月19日启动的大牛市行情，其成交量就是一种温和放大的态势（见图11）。

因为成交量属于温和放量的，表明量能并没有过度消耗，投资者中仍存有一定的谨慎心态，后市大盘仍具有上攻潜力。所以，逼空行情中的成交量并非放得越大越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

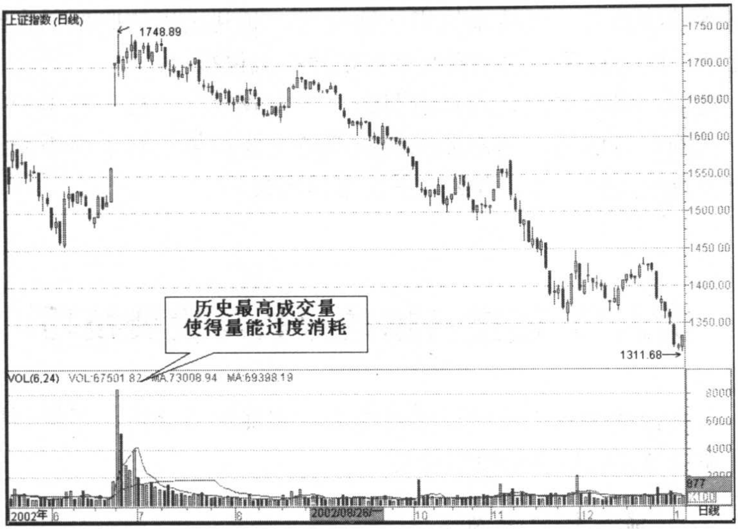

图10

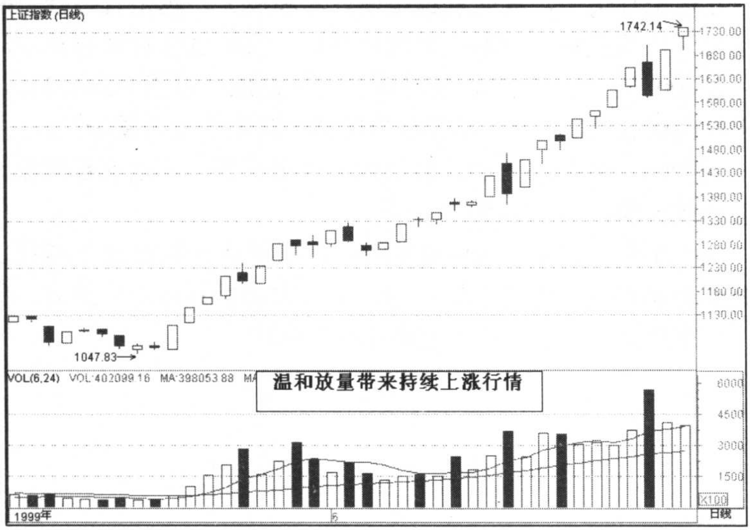

图11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、涨势的分析

在逼空行情中越是出现直线式上涨的，越是要小心，熊市中多次井喷行情换来的都是更深的下跌。如果能够保持一定速率，一步一个脚印的上涨，则更有后劲。因为只有在这种稳健的走高行情中，主力资金才能得以充分建仓，才更有利于行情向纵深发展。我们比较图10和图11就可以发现这种规律。

三、思维要转变

逼空行情大多发生在熊市末期，这时大多数投资者存在惯性思维，发现行情上涨不敢追，或者见涨即抛。而主力资金的筹码收集较顺利，行情的后劲往往很足，从而促使指数不断上升，并导致投资者出现踏空现象。

应对逼空行情首先要转变熊市思维，在操作上一方面要适度追涨，另一方面要敢于捂股。当行情不断上升时，投资者不能采用在熊市中那种见涨就抛的操作手法，相反，随着股价不断上涨，投资者要不断加码买进，直到逼空行情告一段落并开始回落调整时再卖出。

四、操作要果断

在个股上涨行情初期，为了避免让醒悟过来的投资者追涨，加重坐庄难度，主力资金往往会采取逼空行情。有时主力资金出于对时间成本的考虑，以及其他一些原因，也会对某只个股展开逼空行情。大盘也存在类似的情况。因此，对于展开逼空行情的板块和个股，善于炒作短线的投资高手，要迅速及时地跟进，在实际操作中要做到判断准确，操作果断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、选股要重势

所谓“涨时重势，跌时重质”，逼空行情中，个股的基本面分析不再是最重要的，选股要重视三大效应：板块效应、资金效应、题材效应，要选择上涨趋势明显的强势股和龙头股。

在逼空行情的初期，绝大多数股票都会轮番上涨，但是，随着行情的进一步深化，强势股就会逐渐脱颖而出，持有强势股的投资者的收益也会超越大盘的涨幅。

对于强势股的投资有两种方法：一种是在涨升行情初期根据板块、资金、题材三大效应进行选择；另一种是如果在行情初期选股不当，也可以在涨升中期针对逐渐明朗化的强势股进行换股操作。

六、卖出要等“空翻多”

逼空行情的最佳卖出时机是市场中出现“空翻多”现象时。在逼空行情的不断强劲上升的走势中，最先大胆跟进的投资者获取了快速而丰厚的利润。这种赚钱效应会最大限度的摧毁其他看空者的信心，使那些经过长期熊市熏陶，习惯于看空的投资者不敢看空，做空，因而纷纷空翻多。同时也使得一些谨慎的市场人士也逐渐加入到多方的阵营中，从而使得市场中的投资观点趋于统一。可是，往往在绝大多数看空者也纷纷“空翻多”，在市场观点一致看多时，恰恰正是逼空行情最容易告一段落，并形成阶段性头部时。这时也是参与逼空行情投资者的最佳卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 涨升行情的风险控制

有些投资者认为，风险是熊市的产物，牛市中股价处于上升阶段，没有什么风险。事实上，这是一种错误的观念。随着股市的不断扩容，市场容量的日益增大，即使在走势强劲的牛市中，也有相当比例的个股不会随大盘同步上涨。此外，当投资者持有的个股出现见顶迹象，或者持有的是非市场主流品种以及逆市下跌的股票都具有一定风险。特别是在基本面等市场环境出现重大变化或投资者对行情的研判出现重大失误时，投资者更需要防范风险。

有许多投资者在熊市中操作时总是小心谨慎，不会轻易追高，即使遭遇风险，造成的损失也有限。可等到市场趋势转强时，投资者渐渐容易放弃原有的警惕，操作中的大胆冒进毛病逐渐显露出来，这时一旦遭遇风险，往往会遭受严重损失。

有位投资者炒股风格一向很稳重，即使在2001年6月后跌幅900点的熊市中，也没有丝毫损失。在2002年“6·24”行情前一度极为看好云南铜业（000878），但没有及时建仓，6月24日云南铜业直封涨停，25日开盘后不久，云南铜业就发动强劲上升走势，至11：00前，该股涨到6.60元，云南铜业在这一浪比一浪高的行情中，摆出一副要再封涨停板的架势，这位投资者终于经受不住股价飙升的诱惑，在没有仔细分析个股和市场基本面的情况下，不顾风险的追涨进去，结果在该股随后的盘中跳水中被快速套牢，资金迅速的缩水。此后，该股直线下跌，最低曾跌到4.18元。该投资者仅此一笔交易损失近40%（见图12）。

证券市场是一个优胜劣汰、弱肉强食的市场，机会和陷阱并存，稍一疏忽，就会招致灭顶之灾。投资者在股市投资中一定要小心谨慎，特别是在炒作比较顺利，有所获利时要把握时机、及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时变现。在市场整体趋势向好之际不能过于盲目乐观，更不能忘记了风险的存在而随意追高。股市风险不仅存在于熊市中，在牛市行情中也一样有风险。如果不注意规避市场中隐藏的风险，即使在上涨行情中也照样可能会出现亏损。

图12

第八节 突破行情展现新希望

突破行情往往预示着股市将出现新一轮涨升行情，突破形成之前后，投资者及时跟进往往可以获取异常丰厚的利润。对于突破行情的研判关键在于分析突破的有效性，我们可以从四种角度进行研判：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、指数对均线系统展开突破

当股指成功突破了大盘的5日、10日、20日、30、60日和125日等多条移动平均线后，往往预示着新一轮行情的展开。例如：1999年5月大盘成功突破多条均线束缚，展开强劲的牛市行情（见图13）。

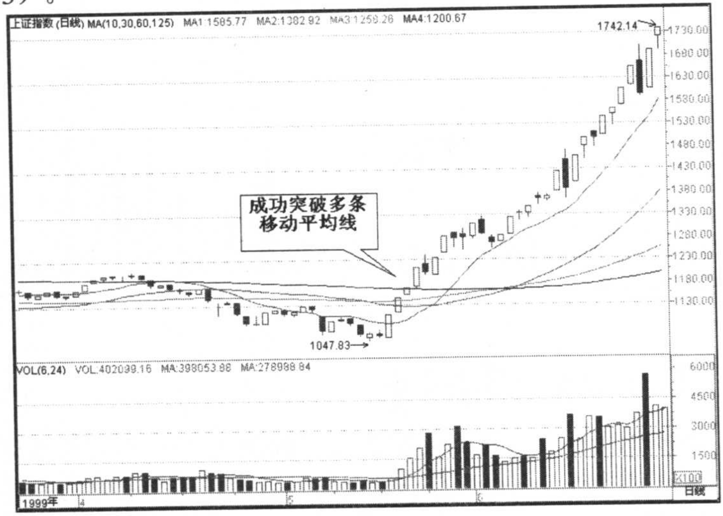

图13

二、成交量对均线系统展开突破

如果成交量也能同时突破量能均线系统的压制，分别站上成交量的6日、12日、24日移动平均成交线，则更加说明了突破的有效性（见图14）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

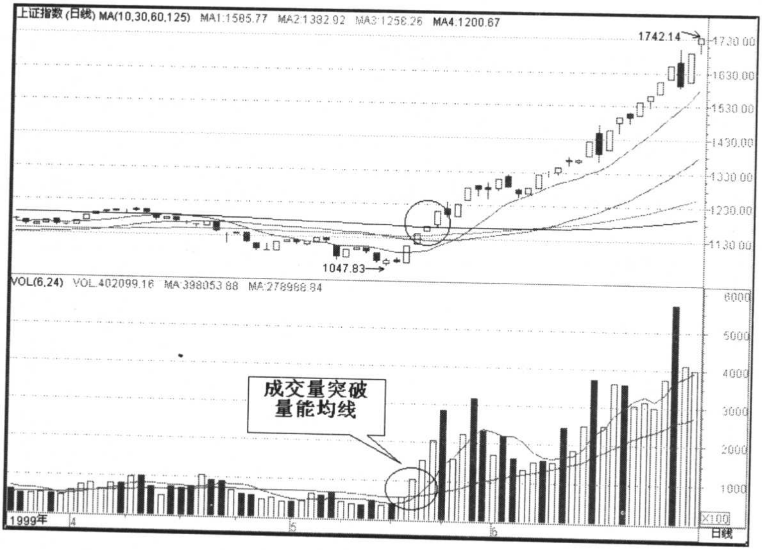

图14

三、热点板块展开突破

能够产生牛市行情的突破必须在板块热点的演化上也有突破。这种突出热点必须具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发和带动市场人气；这样才能够成为一轮行情的先锋。

四、技术指标展开突破

这方面的特征比较多，例如：随机指标的K值、D值均小于20时形成黄金交叉的突破走势；趋向指标DMI中的+DI向上突破-DI；威廉变异离散量WVAD指标的5天均线由下往上突破21天WVAD均线。

此外还有一种比较强烈的突破是以一种跳空形式展开的，这是一种有力的突破方式，投资者可以重点参与。如1999年5月至6月间的行情（见图15）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

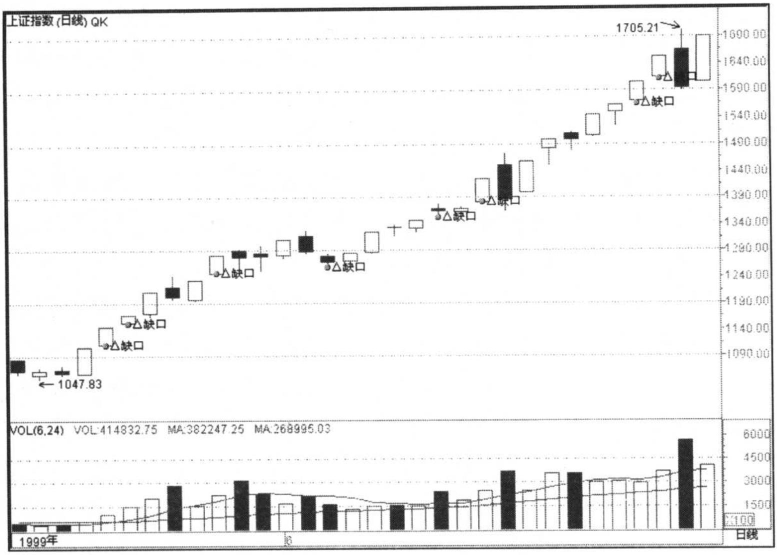

图15

在突破行情出现后，投资者可以密切关注后市行情的回抽确认走势，并重点关注和选择一些优质的个股。一旦大盘确认为有效突破后，可以积极介入个股之中。

第九节 做涨市赢家的三个关键

投资者要做个涨市赢家，关键是要：把握大势、转变思维、波段操作。从市场整体趋势分析，2005年以后，股市将会逐渐演变为强势，但是任何涨升行情都不可能一帆风顺的，都必然要面对各种压力。由于未来行情向上的趋势不会改变，但道路仍然将是曲折的，投资者在操作方式上应以波段操作为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在涨市中，投资者要注意转变投资理念。转变弱势思维和熊市思维，市场已经转强，投资者当用强势思维，遇到利空消息要敢于买进、遇到回调走势要积极建仓。选股的时候不仅仅要重视投资价值，更要重视投机价值。

波段操作中要注意选准目标。一波涨升行情中，通常都有一个最重要的核心热点板块，这个板块的升幅最大、利润最大，而其他个股多数都属于跟风行为。

例如：2005年行情的核心热点就是股改题材，投资者可以围绕深圳本地股等股改题材板块展开反复操作。另外对于一些运行于上升通道中的品种，如：旅游股、科技股等，可以选择其中通道宽度较大的股票，利用其上下轨进行波段操作。

最后仍然是需要注意风险，风险不仅仅存在于弱市，在回暖行情中同样存在。投资者对涨市行情的乐观心态之余，更要保持一份谨慎，注意加强对风险的控制。在选股时注意衡量风险收益比，尽量不要参与股价已经翻番、涨幅惊人的个股，当投资的潜在风险远远大于投资收益时，要坚决退出观望。

第十节 涨升初期的投资技巧

根据股市的运行规律，上涨行情可以划分为四个阶段(见图16)：

1. 涨升初期；
2. 回调确认期；
3. 主升浪期；
4. 上涨末期。

在上涨行情的每一阶段，相应的投资策略是各不相同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市的涨升初期，行情处于刚刚摆脱疲弱格局。这时的投资者大多已经亏损累累对股市已经陷入绝望之中，但恰恰在大多数投资者不敢抄底和言底时，大盘却真正见底并开始转好。在涨升初期的市场环境中投资者需要重点考虑的是：在控制风险的前提下，积极调整心态，研究适应市场新环境的投资策略。

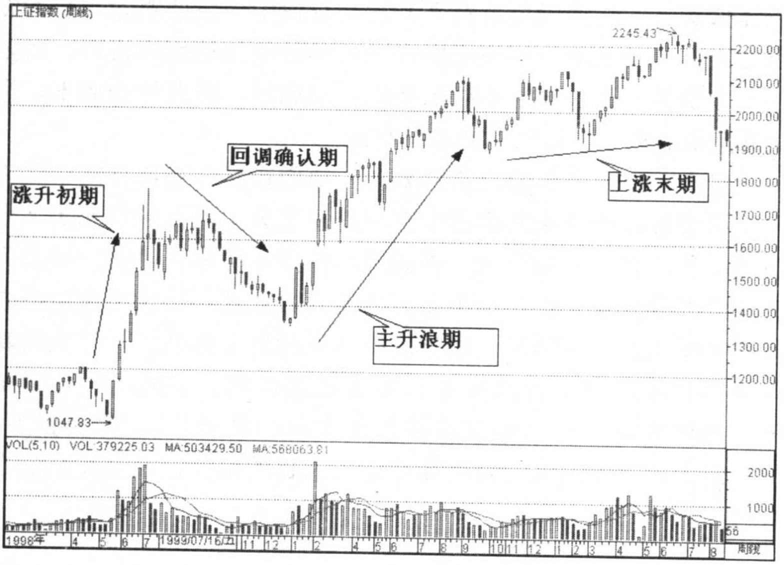

图16

对于仓位较重，已经被深度套牢的投资者，此时不能因为急于扭亏为赢，而采取增加短线操作次数或随意借钱摊平成本等不理智的操作手法。也不能以一种不闻不问的态度等待股市上涨而坐享其成。

涨升初期中仓重的投资者重点是要冷静分析自己的投资组合，并细致认真的研究市场趋势变化，选择时机适当调整优化自己的投资组合：对于未来缺乏炒作题材和空间的个股，无论是否被深套，该舍弃的就要坚决舍弃；对于既有投资价值，又有投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值的个股，要有耐心长期捂股；对于将来不可能演化为主流品种的个股，要择机换股。增加自己在未来行情中的获胜几率。

对于半仓的投资者，此时所处位置比较主动，无论大盘后市涨跌都可以应对自如，大盘如果突然发力上冲，他们手中有半仓持股，不怕踏空；如果大盘向下强势整理，他们手中有资金，可以逢低买入。这类投资者在涨升初期行情中一定要跟随趋势的发展方向，分别采取中线波段操作技巧和短线滚动操作技巧，依据市场本身的振荡节奏，不断的获取短线利润，降低持仓成本，最大限度的赢取上升行情中的丰厚利润。

对于轻仓或空仓的投资者来说，他们在涨升初期行情中有许多功课要做：研究未来股市中有可能演化为主流板块和龙头型个股的品种；合理分配资金，选择战略性投入的最佳时机。这类投资者的生存之道关键在于不要急切地盲目追涨，特别是在市场整体趋势刚刚产生扭转时，如果没有目标的急于追涨，一旦大盘转入强势整理，则很容易被套。在大盘确认向上突破时，这类情形，投资者可以合理地有选择的加重自己的仓位，增加持股比例。但是，从控制风险角度和稳定心态目的出发，不宜完全满仓操作。

第十一节 振荡盘升行情的投资技巧

振荡盘升行情的规律性比较强，大盘总是在刚刚创出新高后就进入调整，但调整不深，而且每次调整的幅度都大致差不多，便于投资者跟进和操作。大多数个股向上的强劲走势持续性不强，向下调整的深度也不大，总是围绕着一种平缓向上的箱体，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反复起落涨跌，但每次调整的低点和反弹的高点均逐渐抬高，使得整体股价水平也逐渐缓慢上移（见图17）。

振荡盘升行情具体投资技巧如下：

1. 在振荡盘升行情中获利最重要的是掌握个股箱体运动的特性，测算股价运行的上下轨道，这需要依据上升趋势线和布林线指标加以研判。

2. 选股时要注意成交量的变化，关注在底部成交量温和放大的个股，在涨升初期成交量应伴随着股价的盘升逐渐放大，当上涨至前期密集成交区之时，在较大成交量的配合下应能顺利冲过。这类有量配合的个股是盘升行情中最佳选择对象。

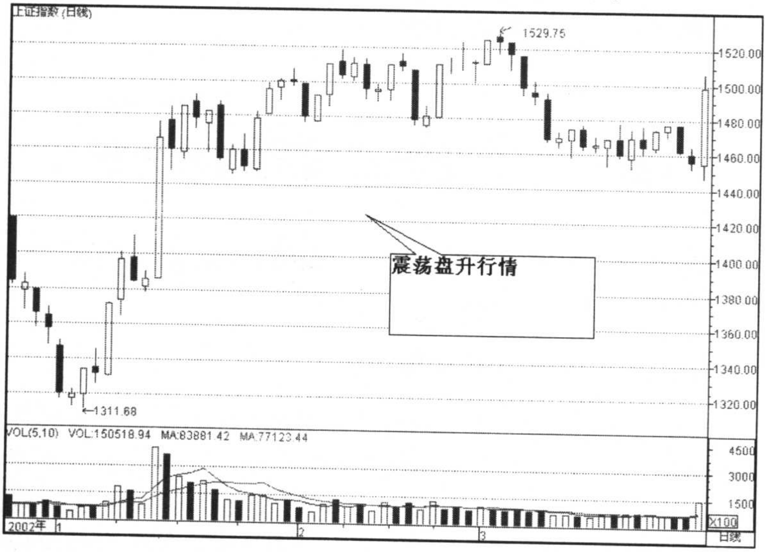

图17

3. 选择均线系统已呈多头排列的股票。个股的5日、10日、20日、30日等多条移动平均线均向上运行，如果均线系统仍处于不断下跌的个股，不予考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．投资个股要重视大势，大盘运行平稳，成交量保持均衡的，说明持股者心态平稳，股市的上涨趋势仍然可以延续，投资者可以积极选股参与盘升行情。

5．越是缓慢盘升的行情，越是考验投资者的耐心，这时需要坚定持股信心。相反，股市出现快速飙升的，投资者则要果断卖出、及时获利了结。

6．还要注意股价运行趋势的改变。当布林线的中轨线和上升趋势的下轨线均被轻易击穿时，说明个股将转入弱势调整，要及时卖出。

7．振荡盘升行情中不要将赢利目标定的过高，通常有5%～10%的涨幅时就要考虑逢高卖出。

第十二节 上升通道的四种分析

当股市进入标准的上升通道后，投资者必须要做好以下几个方面的分析：

一、上升通道中的间距分析

关注上升通道的通道上轨与通道下轨之间的距离，当两者间距逐渐缩小时，则说明即将进入变盘突破阶段，这时候投资者应该尽量减少那种在通道下轨买入、在通道上轨卖出的短线波段操作，注意研判趋势的最终突破方向，注意从中长线角度确定投资思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、上升通道中的量能分析

股指在上升通道中运行时，如果股指上涨时适度放量，而指数回调时缩量，则说明上升通道的运行状况良好；如果成交量放大速度加快，则无论是上涨还是下跌，都将意味着上升通道的运行轨迹将出现变化。股指上涨时成交量过大，会很容易形成向上突破走势；如果股指下跌时放量，会很容易形成破位走势（见图18）。

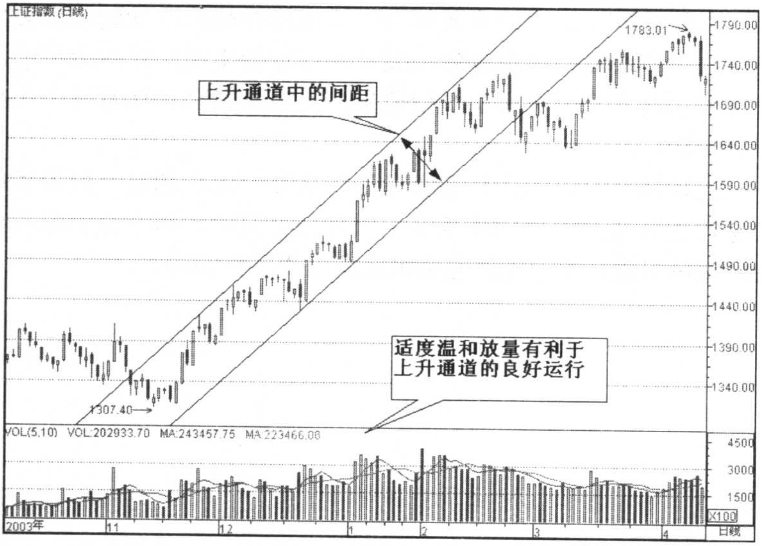

图18

三、上升通道中的热点分析

股指运行于上升通道中时，热点如果过于集中和过于扩散都不利于上升通道的持续发展。当热点过于集中时，市场会呈现出结构性牛市特征，股指往往会受少数热门股的波动影响而剧烈振荡。当热点板块处于扩散、凌乱、无序状态时，会导致上升通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迅速坍塌。只有活跃有序的热点行情和持续的热点板块轮动，才是维持上升通道健康运行的主动脉系统。

四、上升通道的突破分析

投资者必须明确的是：上升通道的最终被突破和改变是必然的结果。但是，有很多投资者认为上升通道形成的向上突破是新一轮行情的爆发，而上升通道的最终向下破位将会打开下跌的空间。其实，这种观点是比较单纯和片面的。

上升通道运行趋势改变与下降通道运行趋势改变的结果迥然不同，下降通道如果形成向上突破时往往会出现一轮有力度的涨升行情。而上升通道出现股指放量向上突破时则往往意味着头部即将来临，

这是因为此前在上升通道中已经累计一定获利盘，投资者的心态在上升通道中也较为乐观，一旦向上突破，常常会引发投资者的跟风追涨，主力则往往乘机派发出货（见图19）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图19

因此，上升通道向上突破时往往意味着行情将告一段落，投资者需要把握快速上冲的机会获利了结；

而上升通道的向下破位，通常是指上涨行情结束和熊市的来临，但在某些特殊情况下也有一些例外的情况。例如在上涨行情的调整阶段经常会出现跌破上升通道的情况。这时，投资者需要把握强势调整的机会择机介入。例如图19中涨升初期的破位恰是买进的机会。

总之，投资者在上升通道被突破或改变的过程中，一定要做到涨不喜、跌不忧，才能正确应对行情的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

风卷残云的主升浪行情

实战技巧

行路难

金樽清酒斗十千，玉盘珍羞值万钱。
停杯投箸不能食，拔剑四顾心茫然。
欲渡黄河冰塞川，将登太行雪满山。
闲来垂钓碧溪上，忽复乘舟梦日边。
行路难，行路难，多歧路，今安在。
长风破浪会有时，直挂云帆济沧海。

唐·李白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 主升浪的概念与投资意义

要做就做主升浪，股市投资要想取得丰硕的成果就要把握住最关键的上涨阶段。

首先要明白什么是主升浪行情？很多投资者将波浪理论中的第三浪视为主升浪。波浪理论认为：经过长期调整、“大熊市”之后的上升浪，一般呈现为5浪结构。包括：第一上升浪、第二回调浪、第三上升浪、第四回调浪、第五上升浪等。其中，第三上升浪是主升浪。其所以是主升浪，原因在于：经过漫长熊市之后发生的第一上升浪，由于人们没有摆脱熊市的阴影，上升高度往往有限。而经过第二浪的回调、确认无法再创新低之后，市场的信心将大增，从而导致第三浪的升幅，往往是第一浪升幅的1倍、1.382倍、1.5倍、1.618倍、2倍、2.382倍、2.5倍、2.618倍、3倍……依此类推。而经过第三浪的大涨、第四浪的回调，第五浪的上涨力度将难以超越第三浪。

这种观点是否正确呢？

确切地说：主升浪包括波浪理论的第三浪，但不仅仅局限于第三浪的行情。

这是由于中国股市的特殊性造成的，沪深股市中的主要上升阶段并非一定出现在第三浪，有时由于政策面的影响作用，即使在第一浪也可以爆发出强劲上涨走势（见图20）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

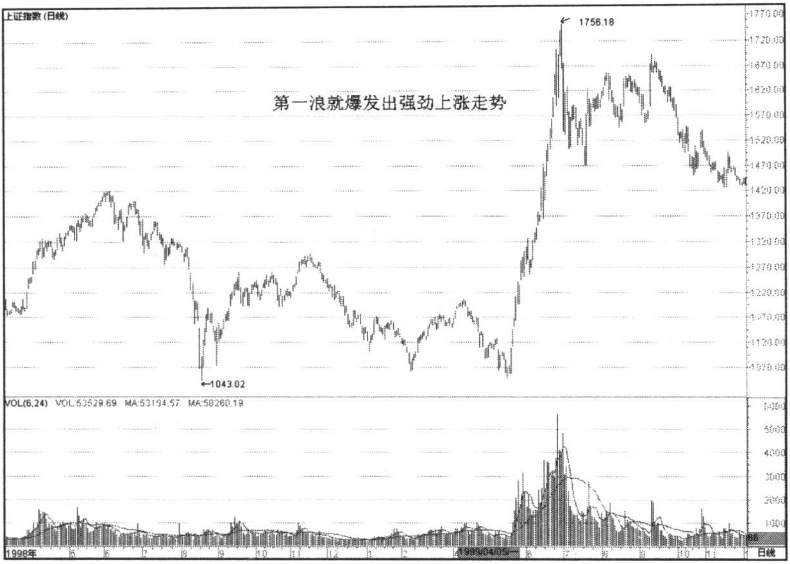

图20

因此，国内市场的主升浪行情主要是指一轮行情中涨幅最大，上升持续时间最长的阶段性行情。主升浪往往是在大盘强势调整后迅速展开，它是一轮行情中投资者的主要获利阶段，是绝对不容错失的重要投资时机。

第二节 主升浪行情中如何出奇制胜

《孙子兵法》曰：凡战者，以正合，以奇胜。意思是说：在战争中要用“正”兵御敌，用“奇”兵取胜。主升浪行情的投资也需要出奇制胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、选股需要出奇制胜

随着股市的不断扩容，存量资金不能始终保持同步放大，股市已经从开创初期的那种股盲都可以赚钱的年代，逐渐演化到现在仅有极少数人可以获利的时期。即使在主升浪行情中，如果不善于选股，也同样难以获取丰厚利润。总结近期热点演化情况，可以发现有三种规律：

1．热点个股的崛起往往出人意料之外，又合情理之中；

2．行情热点的兴衰始终没有摆脱蓝筹这条行情主线；

3．符合这条主线的个股，往往维持着强者恒强；而不符合这条主线的个股，往往表现出弱者愈弱的马太效应。

例如在2003年年末的蓝筹股行情中，金融板块由于受到再融资的影响，表现较差，不被大多数投资者看好。而目前却能够异军突起。因为，金融股也属于蓝筹主线上的一个环节，该板块的启动是出人意料之外，又合情理之中。此外，还有能源类的四大板块：电力、石油、煤炭、天燃气等。所以，在选股中需要出奇制胜，对于一些符合行情主线的，但目前表现不是很理想的个股，不妨乘其股价不高时的机会，先主动买进。相对于疲于奔命地追逐已经涨高的热点，这种人弃我取、出奇制胜的选股原则，获利更加丰厚，安全系数更高。

二、判势需要出奇制胜

因为收到长期熊市的洗脑，大多数投资者已经忘记了牛市的模样，当投资者对股市行情绝望的时候，就是大势即将出现反转之时。如：2002年元月股指连续性暴跌到1339点，许多投资者恐慌的斩仓割肉，并发誓永远不在踏入股市。可是大盘却奇迹般地起死回生，走出一轮强劲的“两会”行情（见图21）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图21

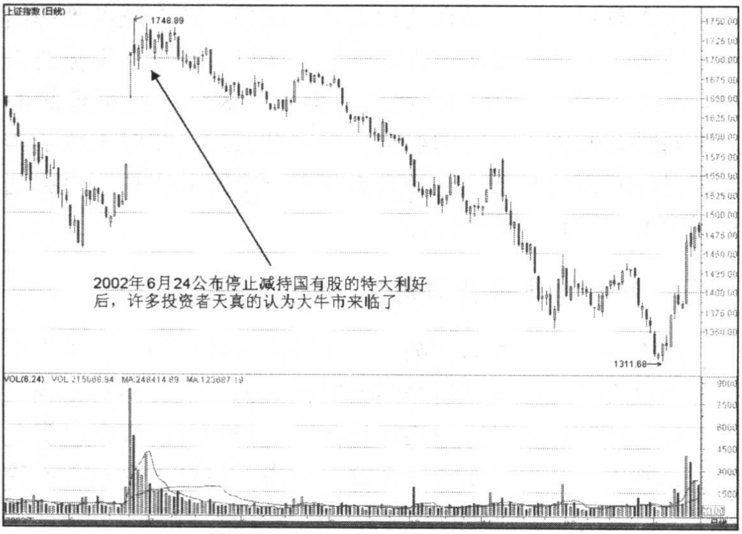

图22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而当大多数投资者都对股市的未来抱有不切实际的幻想时，指数常常会见顶回落。如：2002年6月24公布停止减持国有股的特大利好后，许多投资者天真的认为大牛市来临了，于是，纷纷在高位追涨，很多被套的筹码时至今日仍远远不能解套（见图22）。

因此，投资者在研判大势时，不能人云亦云，而要出奇制胜，当大多数投资者或股评对后市绝望，越可以看好后市；而当大多数股评看好后市，投资者纷纷追涨，并捂股待涨时，则要考虑暂时逢高派发、获利了结，等待主升浪的调整时机。

三、投资理念需要出奇制胜

1993年股市从1558点开始下跌，直跌到1994年7月底的325点，那段时间由于实行“T+0”制度，所以，许多短线高手在盘中快速出击，获取短线差价，当时流行的口号是：“一角钱万岁、两角钱犯罪”，意思是说多赚一角都极有可能被套，这种短线投资理念非常盛行，得到了绝大多数投资者的认同。可是，当大势彻底反转时，抱着短线投资理念的投资者仅赚取了一点蝇头小利。而出奇制胜地采用长线捂股方式的投资者却在股指暴涨两倍多的牛市中轻松获取了暴利。

1996年～2001年的五年半时间里大盘始终处于一种上升趋势中，从512点涨到2245点（见图23）。

在此期间逐渐形成了一些被广大投资者普遍认同的投资理念。如：大盘每一次下跌都是抄底的机会；抄底后要捂股才能赚大钱；套住了坚决不割肉，迟早可以解套并赚取一段利润等等。这些经验在当时确实有效，因为，大盘在1996年以后的每一轮行情的顶峰点位都会被其后的新一轮行情踩在脚下，所以，这些炒作方法在当时确实有其生存的市场。可是，自从2001年6月股市进入真正的熊市以来，许多投资者仍然沿用以往的投资理念，不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的抄底、捂股、不割肉……现在，他们无疑已经成为本轮熊市行情中的最大牺牲者。

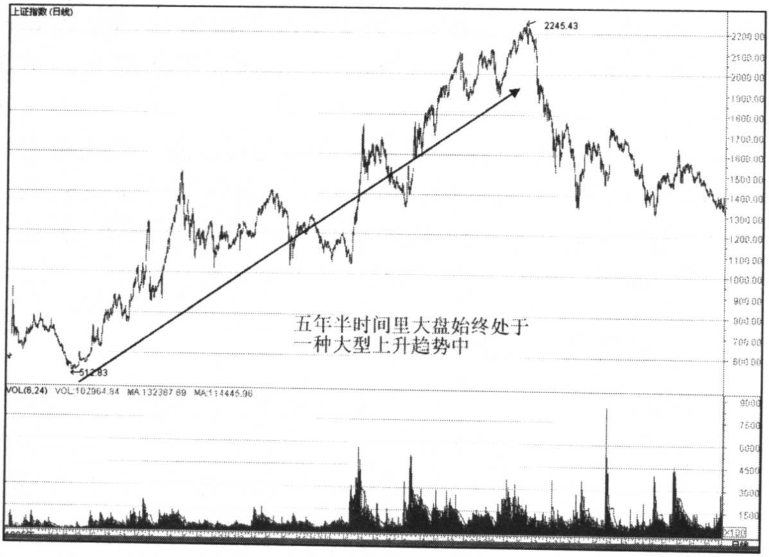

图23

市场曾经一再教育我们，股市中没有绝对的真理，当投资者的观点趋于一致时，即使是真理也会转变为谬论。当一种正确的投资理念逐渐被广大投资者接受并普遍认同，那么，这种正确的投资理念就会逐渐演变为不适合市场环境的错误理念。因此，投资理念一定要做到出奇制胜。

第三节 如何把握主升浪的调整良机

正如没有一帆风顺的人生一样，股市中也没有一帆风顺的上涨。主升浪行情中出现强势调整是正常现象。强势调整可以分为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被动性强势调整和主动性强势调整，当股指已经抵达严重超买区，并出现明显见顶信号，或已经遭遇某种利空消息后出现的调整为被动性强势调整；当股指仅仅是接近超买区，见顶信号不明显，利空消息尚未完全显露时出现的调整为主动性强势调整（见图24）。

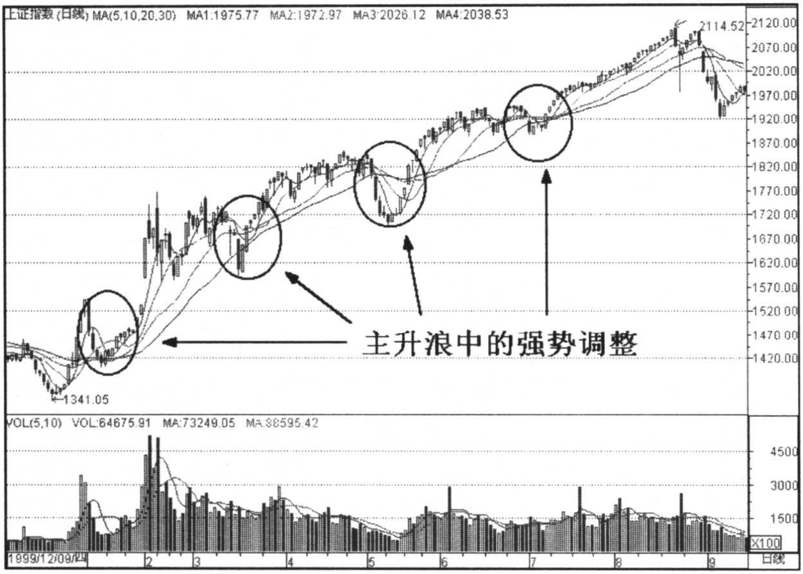

图24

通常情况下，市场走势中的主动性强势调整，往往不是一件坏事，是一种以退为进的策略性步骤，这种主动性调整往往能够给投资者带来买入的机会，而且这种强势调整的持续时间不长，通常在数天之内即结束调整过程，并重新运行回原有的上升趋势中。根据强势调整的特性，投资者要把握好其中的三种机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、逢低买进的机会

当主升浪行情中刚刚启动阶段，投资者常常存在踏空的现象，踏空的形式有两种：一种是由于投资者保持轻仓和空仓，对于股市的整体上涨行情出现踏空；另一种是，有些投资者虽然没有踏空，但所持有的股票却不是行情中的主流热点，往往难以取得理想的收益。由于股市容量的不断扩大，市场资金面的捉襟见肘，导致局部牛市行情的盛行，齐涨齐跌的现象将一去不返。投资者如果没有持有真正的主流热点个股，那么就会出现持股踏空的可能。所以，当主升行情中出现强势调整时，轻仓的投资者可以适当增加持股比重，选错股的投资者需要及时换股。

二、优化组合的机会

在主升浪行情的强势调整过程中，往往包含着行情热点的成功切换，有时是不同热点的切换，有时是同一热点内部不同板块之间的切换。因此，在强势调整过程中，投资者需要根据热点的转换特征，选择新的市场热点介入，及时卖出涨幅过大，有逐渐转冷趋势的热门股。利用调整的机会，改善持股结构，优化投资组合，这样才有利于在主升浪行情中争取最大化的利润。

三、波段操作的机会

波段操作不仅适用于振荡整理行情，在振荡盘升行情中同样适用，主升浪行情中投资者需要分析上涨斜率，如果行情涨势过快，上涨斜率过于陡峭，这时不宜波段操作，而要以捂股为主，直到大盘出现明显滞涨信号时卖出。如：1999年“5·19”行情就不适宜波段操作（见图25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

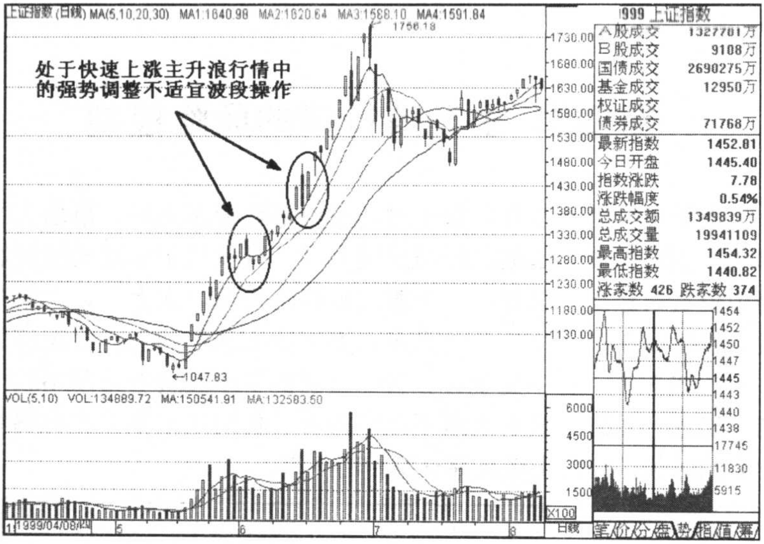

图25

如果大盘上涨趋势平缓，保持振荡盘升的，投资者可以参考轨道趋势线、布林线BOLL和薛斯通道这三种指标进行波段。

主升浪的强势调整行情中，投资者必须要稳定心态。因为在熊市行情中，股指常常以快涨慢跌的形式展开，用温水煮青蛙的形式将投资者牢牢套住；可是在牛市行情中，股指常常以慢涨快跌的形式展开，强势调整中往往会以连续性的暴跌走势将投资者“振”出来，从而使投资者错失主升行情。所以，投资者在主升浪的强势调整中不要被凌厉的下跌走势吓倒，更不要因此落荒而逃，一定要在稳定心态的基础上，研判市场的本质发展趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 主升浪行情的风险控制

由于市场处于涨升行情中时，股价走势形态完好、市场人气沸腾，正道的或小道的利好消息满天飞。有些过于乐观的股评容易被投资者接受，诸如：“个股的目标位仍高高在上”、“某某股票将炒到某某高位”、“大盘还有多少上涨空间”、“超级大牛市行情”等声音不绝于耳。受此蛊惑的中小投资者常常不顾一切的追涨。须知，没有只涨不跌的股票，任何牛市都需要有调整休息的时候，任何牛市也都有终结的一天。

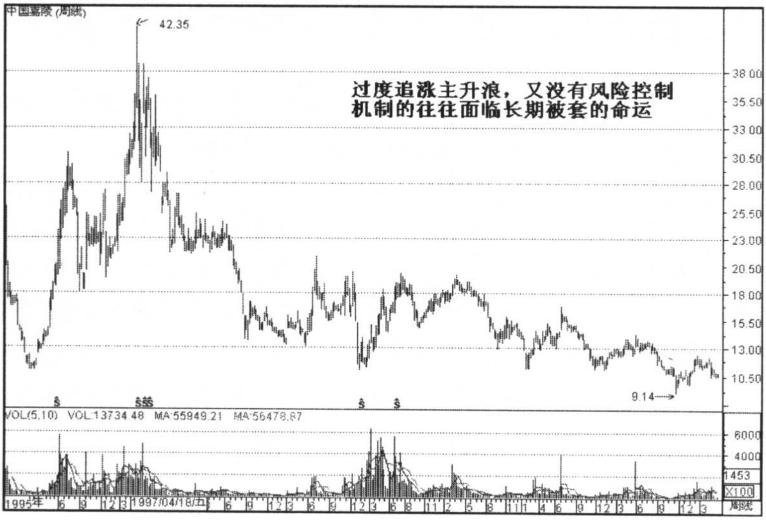

图26

在牛市主升浪中被套比在熊市中被套更加可怕，熊市中被套好歹还能指望将来行情走好之际能够解套获利，而如果在主升浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最高峰被套，有可能根本没有解套的机会，当初追涨四川长虹、中国嘉陵（见图26）等个股主升浪的投资者，以及追涨刚刚上市的东方电机的投资者，至今已有七八年，仍然解套无望。其中，有些股票的现价只有当初股价的十几分之一，如：ST亿安（见图27）。

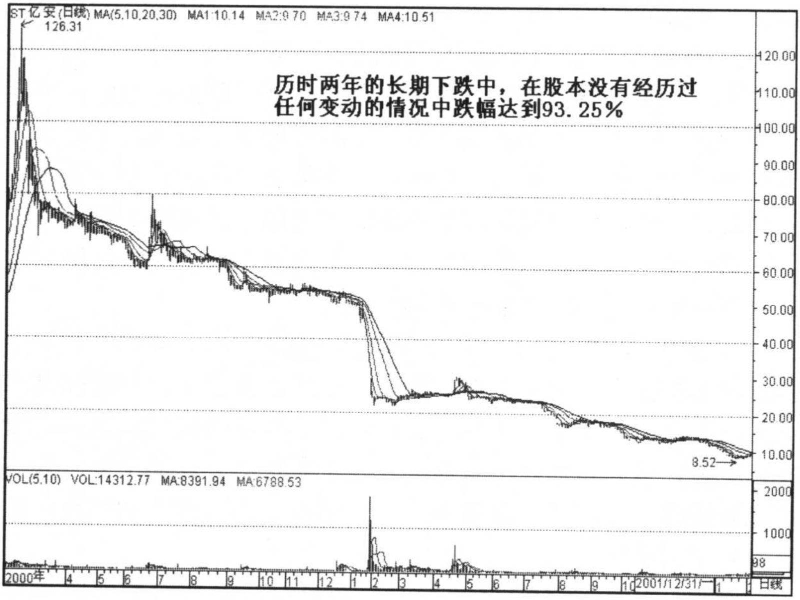

图27

主升浪行情结束后会向两种走势演化。一种是随着行情的结束，股价就此走弱。这种走势比较明确，有一定投资经验的投资者会坚决止损，因此，其杀伤力不大。另一种走势是，主升浪行情结束后，股价稍事休整就继续展开进一步上攻行情，形态比较类似波浪理论中的第5浪。其实，这时的个股的上攻动能已经是强弩之末，但主力为了在高位顺利出货，不惜制造种种题材，报告或股评推荐等，在股价上通过早市开盘和尾市收盘时瞬间拉高等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手段，吸引中小投资者跟风追涨。相比较而言，后一种走势更具有诱惑力，也更有杀伤力。

投资者在参与主升浪行情时更加需要注意对风险的控制。

1. 投资者在选股时尽量不要参与股价已经翻番、涨幅惊人的个股，注意衡量风险收益比，当投资的潜在风险远远大于投资收益时，要坚决退出观望。

2. 投资者在主升浪行情已经接近尾声阶段时，对于曾经被爆炒过的，而现在股价调整比较深的个股，以多看少动为好，不要随便抄底。因为，有许多发动主升浪的强势股，表现过于抢眼，容易吸引大量投资者的关注和跟风，使得前期介入的主力能够顺利出货，同时，也给以后打算坐庄的主力制造了难度和障碍。所以，有很多辉煌一时的暴涨股，一旦主力退出后，就转入漫漫的熊市中，往往沉寂多年都不容易恢复。

3. 投资者要注意由于主力高比例控盘的个股，这类个股经常能给参与的投资者带来丰厚的利润。但是，由于主力高度控盘，因此，对个股行情的上涨动力、持续时间和未来演化状态都比较难以把握，风险自然是不言而喻。投资者在参与此类个股时要注意见好就收，不要为了贪图最后一点微利，而导致前功尽弃，甚至是亏损的结果。

例如：600086多佳股份在大盘处于主升浪期间却一跌再跌（见图28）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

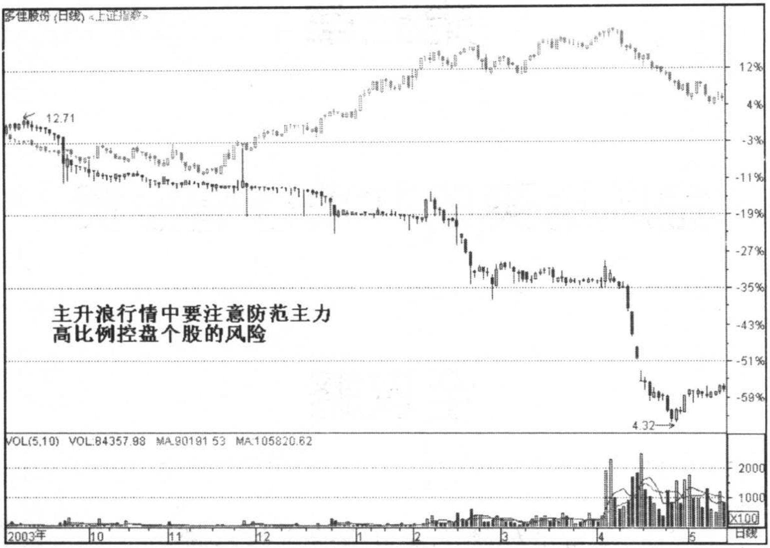

图28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

金风送爽的井喷行情投资全攻略

自昌乐郡溯流至白石岭下行入郴州

金风吹绿梢，玉露洗红箨。
溯舟始兴廨，登践桂阳郭。

唐·沈佺期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 井喷行情的概念

无论是大盘还是个股，在上涨过程中的某一阶段都会出现一段加速过程，如果有利好消息刺激，则往往在启动之初就出现快速上涨；如果没有利好消息配合的个股，在其主升浪中也会出现井喷。这时股价的上涨非常迅速，K线上几乎以垂直的直线向上发展。这类行情通常被称为井喷行情或逼空行情。

逼空一词来自于期货市场，原指多方通过资金优势，强行拉抬价格，逼使空方出现资金不济，最后由于空方认赔作多，造成空杀空的局面，此时多方不需再投资金，凭借空方的认赔作多就能使价格连续暴涨。

股市中的逼空行情主要产生在以下一些情况中：

1．个股行情的加速上升阶段，当主力洗盘结束，建仓充分时，为了避免醒悟过来的投资者追涨做轿，加重坐庄难度，往往会采取逼空行情。

2．有时庄家出于对时间成本的考虑，以及其他一些原因，也会对某只个股展开逼空行情。

3．主力资金的出货阶段的大幅拉升行情。

4．在大盘方面是指突然受到某种强烈利多因素刺激，股指出现井喷式上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 井喷行情经典战例

1．1994年8月1日，管理层针对前一年多时间股市迅速扩容导致股指从1500多点下跌至325点的低迷市道，出台了三大救市政策，其中包括中国股市历史上的第一次暂停新股发行利好。上证综指从333.92点上涨到445.64点，单日上涨111.72点，涨幅高达33.46%，随后股指展开了一月余的大幅反转行情，其中深综指最大涨幅约1.29倍，沪市更是高达2.23倍。至9月13日沪指达到1052.94点，深综指到达234.96（见图29）。

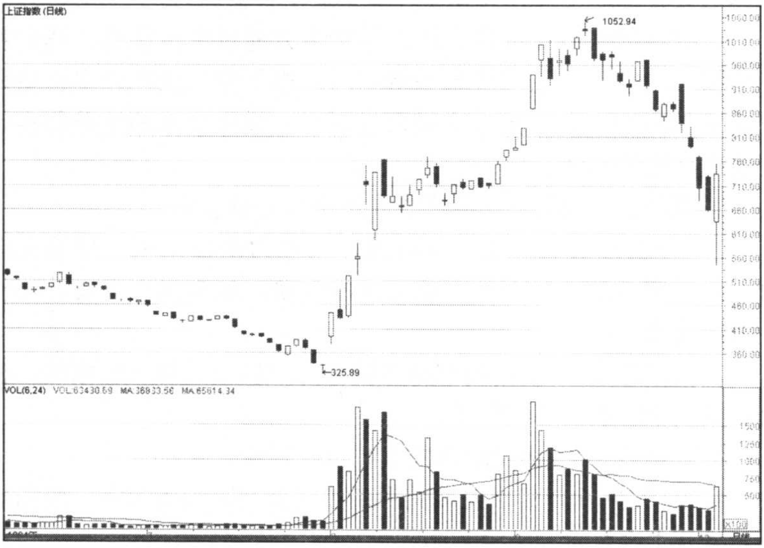

图29

在那一次的爆发性行情中，绝大多数股民是踏空，由于当时没有涨跌幅限制，所以，指数上升很快。但是这仍然不是股民踏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空的主要原因，根本原因在于“三大利好”救市政策之前的1994年初，管理层也公布过内容与“三大利好”大致相似的“四不政策”，股市只是大幅反弹了一天就继续下跌走势。因此，当8月1日许多人仔细分析了“三大利好”，认为其中一些条款并不能马上兑现而是属于“空头支票”性质，所以不认为基本面已明朗，仍认为股市可能只是又一次主力借利好拉高出货的反弹走势，结果多数股民因此而踏空。

2.1995年5月18日，由于国债期货交易中违规现象严重，管理层做出了关闭国债期货市场的决定，大量游资重新聚集股市，使得上证综指当日从582.89点上涨到763.51点，涨幅高达31%。股指在三天时间里上升到926点；但股市只维持了这三天的强劲走势，第四天即大幅跳空下跌，当时包括机构投资者在内的大多数市场参与者均被套牢（见图30）。

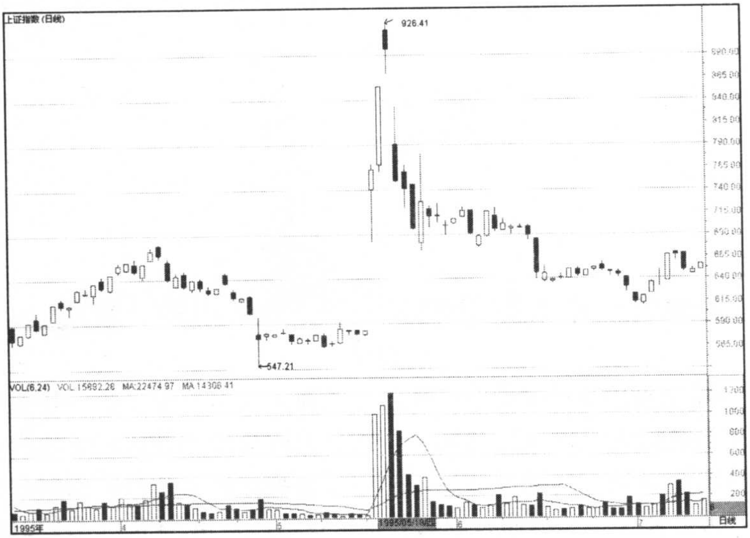

图30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1999年的“5·19”行情，著名的“5·19”行情发动，当天从1058点涨至1109点，涨幅4.64%。随后，管理层出台了允许三类企业入市、超常规培育机构投资者等政策，股指在一个多月时间内，从1047点上涨到1756点，自此沪深股市走出了一波持久强劲的大牛市。但是，“5·19”行情展开之初，消息面一直不明朗，大家不明白股市为什么会如此强劲单边上扬。等大家看到《人民日报》的评论员文章，认为消息面已明朗而进场大量买进时，那波行情已快达到阶段性高点（见图31）。

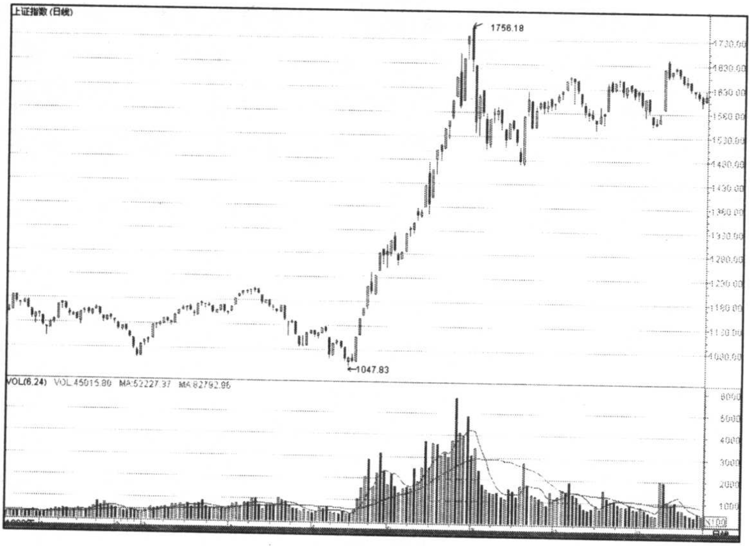

图31

4．2000年2月14日中国证监会颁布了《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的通知》。当日大部分股票开盘后迅速奔至涨停板，股指收盘接近涨停。此后行情经过近1个月的振荡盘整后，并开始了一轮波澜壮阔的大牛市行情，直至2000年8月的2114点。这轮行情使得不少投资者获利不菲（见图32）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

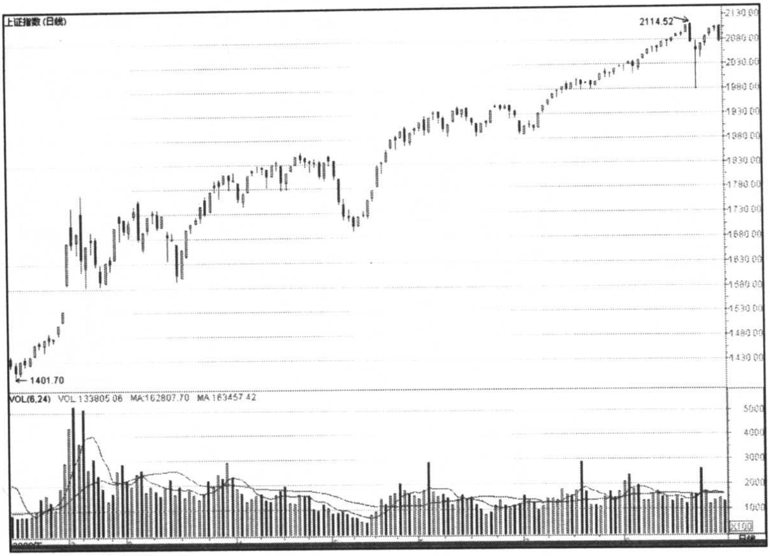

图32

5．2001年10月23日是下跌行情中一波反弹的开始，大盘从2245点下跌到1514点。10月22日，宣布暂停国有股减持。次日，个股全线涨停，股指涨停板。这次反弹持续近两个月，波动200余点，但终于成为下跌中继站。在消息公布后才追进的投资者，大多追在了阶段性顶部位置（见图33）。

6．2002年6月24日的“井喷”则可谓是昙花一现。自2001年大盘见顶调整以来，这次“6·24”行情沪市单日暴涨9.25%，成交金额放大到532亿，但大盘在次日冲高至1748点之后，便又进入了绵绵阴跌，一天的“井喷”换来了半年的持续性下跌。“6·24”行情从此被称为是“逃命井喷”。由于“6·24”行情时最初两天的成交量就达到935亿，很多投资者教条的认为，放量说明有大资金介入，所以大胆追涨，事实上当时一些机构几乎在跌停放巨量出货，但这种情况并没有引起投资者的关注，结果导致大批股民被严重套牢（见图34）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图33

图34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 井喷行情的特点与投资要点

我们通过分析和总结股市历史中出现的各种井喷行情，可以发现一些值得投资者注意的特点：

1.井喷行情的发生并不一定意味着市场发生反转。

2.井喷行情的持续时间往往不长，有时甚至只能持续数天，如：2002年的"6・24"行情。

3.井喷行情未必能够改变市场的运行趋势，例如："6・24"行情之后行情仍然陷入长时期的回落趋势中。

井喷行情的选股技巧异常重要，因为大多数井喷行情的持续性不强，持续上涨时间不长。和普通的上涨行情不同。普通的上涨行情往往是上涨→调整→再上涨→再调整……，一轮上涨行情中往往会有多次波浪式的发展过程（见图35），给投资者留下丰富的投资机会。而井喷行情往往只有一波主升浪（见图36）。所以，在井喷行情中等待股价调整回落后再买进是一种迟钝的方法，往往会贻误时机。

对于展开井喷行情的板块和个股，善于短线操作的投资高手，要迅速及时地跟进，争取短线快速的收益，在实际操作中要做到判断准确，操作果断。而做到这两点并不容易，需要投资者在事前经过长期周密的准备和研究，在井喷行情发生时采用快速的跟进手法，在井喷行情即将结束时果断的退出。

井喷行情的投资要点是：

1.井喷行情在行情的任何时段都有可能发生，但是只有在底部区域或行情刚刚启动不久后产生的井喷行情才是最适宜大胆追涨强势股的时候；其余类型的井喷行情中投资者追涨时要谨慎，并设置保护性机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

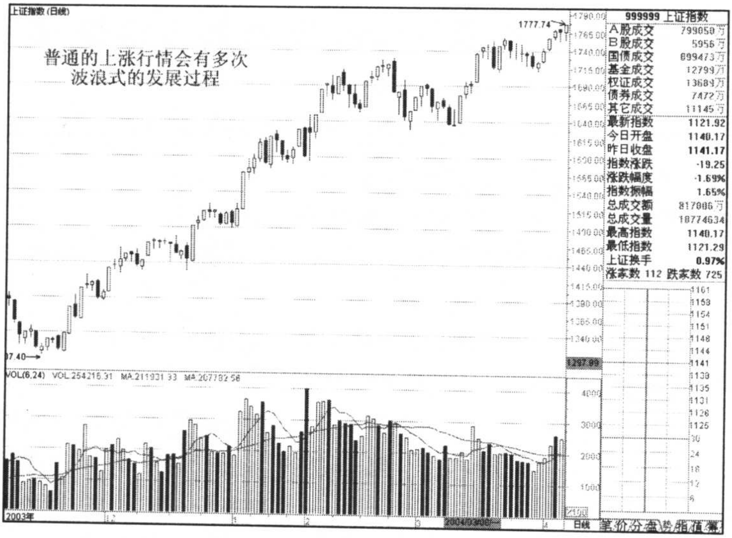

图35

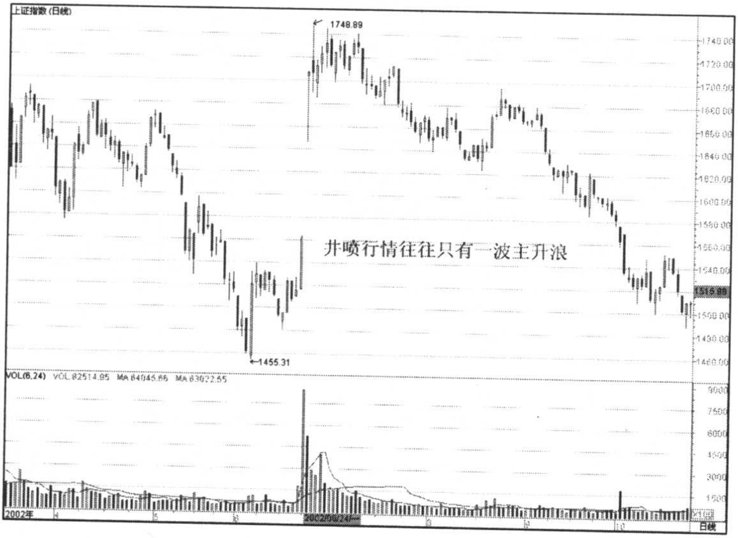

图36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.在上涨达到一定幅度后产生的井喷行情只能以持股不动为主；井喷行情中部分主流热点板块会轮番上涨，但能够涨停股票始终是少数，投资者一旦持有这类强势品种，就要紧紧握牢。

3.在快速上涨的井喷行情中，即使持有的是非主流品种的股票也不能随意换股操作，因为井喷行情热点轮动极快，而且在大部分股票跟随井喷行情快速上涨的过程中，稍有不慎就可能导致步步踏空。

4.在行情已经发展到末期产生的井喷行情，或者是整体趋势下降中产生的井喷行情要坚决卖出。因为，井喷行情往往是受到突发利多因素影响，但有些利多因素未必能够改变股市的本来运行趋势，因此在弱势中，当井喷行情进入尾声时，是投资者最佳的卖出时机。

第四节 井喷行情发生前的投资技巧

井喷行情发生前常常有一段蓄势整理和酝酿变盘的过程，这时投资者要细致研究和周密准备：

1.研判大势：必须在市场整体趋势向好，大盘保持稳步上行时；或者在股市处于历史性底部区域时，才是参与投资的有利时机。

2．精选板块和个股：要选择有良好的涨升潜力的个股进行长期观察，一般在井喷行情涨升较快的个股大多具有以下一些特点：

①有良好的基本面业绩支持和丰富的炒作题材，具有多重概念；

②上市公司方面有利好配合；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③股价偏低、严重超跌，个股本身具有强烈的反弹要求，其中大多数股票的价格已经严重背离其价值；

④技术面的底部特征明显，有充分的筑底时间和量能累积。

投资者在选择这类股票时要注意：宜精不宜多，一般每个板块只能选3～6只，多了不利于及时跟踪观察和分析，也会影响到井喷行情来临时投资者的快速反应能力。

3.耐心等待，密切跟踪观察。投资者要将选出的板块和股票设置到分析软件的自定义板块中，便于今后的分析观察；由于投资者选择的板块和个股未必全部能成为热点，也未必能立刻展开逼空行情，投资者需要耐心的跟踪观察，等待行情发动时介入。

对井喷行情最佳买入时机的把握，主要依赖于平时周密完善的准备。这样才能在井喷行情展开的刹那间及时准确的出击。

第五节 井喷行情追涨“井喷”个股

井喷行情发生时要准确出击和及时跟进，这时投资者比较适宜采用的方法是追涨，在井喷行情发生时，投资者要从盘面分析中重点关注和追涨以下类型的个股：

1.属于市场中领涨板块的龙头股；

2.成交量明显放大，市场资金重点追捧的个股；

3.涨幅靠前的个股，特别是涨幅在第一榜的个股；

4.开盘后能够率先上涨，并且快速封上涨停的个股，甚至连续出现第二个涨停的强势股。

投资者不仅在买进股票的时候要重点选择这类个股，即使在井喷行情发展到一定阶段时，也要注意这些强势个股的动向。因为强势股的反应异常灵敏，当这些强势股涨升乏力，出现滞涨时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者应提高警惕，此时往往预示着井喷行情即将结束，投资者要注意把握时机卖出股票，获利了结。

由于对井喷行情中最主要参与手段是追涨，因此对于追涨的投资策略，投资者应该重视。在井喷行情中，许多投资者常常抱怨自己选中的股票已经涨高了，所以，不愿追高买入。可是历年来的强势行情中都存在一种长期有效的规律，那就是：强者愈强、弱者愈弱的“马太效应”。井喷行情中越是投资者不敢买进的强势股，走势越强；越是投资者敢于买进的弱势股，反而未必表现出像样的行情。

因此，当进入井喷行情后，投资者要大胆追涨操作。追涨操作时不能完全拘泥于业绩、成长性、市盈率等进行投资，而是要结合上涨的趋势来选股。

具体的来说，就是要选择更有赢利机会的个股。另外，投资者也不能看到个股放量涨升了，就立即追涨，有时候即使个股成交量突然剧烈增长，但如果资金只是属于短线流动性强的投机资金的话，那么，行情往往并不能持久。因此，投资者必须对增量资金的四个方面进行综合分析，这四个方面包括：资金的规模与实力、资金的运作模式、资金的运作水平、资金的市场敏锐程度。只有在个股的增量资金属于实力雄厚的主流资金时，才是最适宜追涨的对象。

第六节 井喷行情尾声时的投资技巧

投资者在井喷行情进入尾声时，要把握时机、果断卖出。井喷行情往往是受到突发利多因素影响，但有些利多因素未必能够改变股市的本来运行趋势，尤其在弱势中，当井喷行情进入尾声时，是投资者最佳的卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，井喷行情的持续性往往不强，并且会受到其他市场趋势因素的影响。在行情已经发展到末期阶段产生的井喷行情，或者是整体趋势下降中产生的井喷行情，投资者都需要把握时机，坚决卖出。

井喷行情的最佳卖出时机的确定，重点依据是市场中的“空翻多”现象。井喷行情的最终目标就是实现市场的“空翻多”，井喷行情中不断强劲上升的走势，不断跟进的市场做多能量以及做多投资者的快速获利的财富效应等，都最大限度地摧毁看空者的信心，使得习惯于做空、看空而最终踏空的投资者后悔不迭，终于转变了对市场的看法纷纷空翻多。而当绝大多数原本看空的投资者也纷纷“空翻多”，开始买进时，市场中的投资观点会趋于统一，这恰恰正是井喷行情最容易告一段落，并形成阶段性头部的时候。而这时井喷行情往往已经接近尾声，虽然表面上仍然能维持最后的繁荣，但实际上却是投资者的最佳卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

春风杨柳的局部牛市

行情实战技巧

咏柳

碧玉妆成一树高，万条垂下绿丝绦。
不知细叶谁裁出，二月春风似剪刀。

唐 · 贺知章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 参与局部牛市的八字方针

投资者需要根据局部牛市的特征，树立正确的投资理念，在制定投资方略时必须要遵循八字方针："把握热点、适时换股。"

把握热点——就是要把握行情的主脉搏，因此必须要将热点行情的演变当做一个整体来进行研究和分析，而不能将这些热点板块割裂开分析。通过对热点的整体研判，我们可以得出正确的结论。

如：2003年初"1·14"行情中热点的发展，始终是沿着一条主脉搏运行的，这条主脉搏就是：低价、大盘、绩优、蓝筹，无论是早先崛起的汽车股、金融股，还是此后启动的医药股、钢铁板块等都是顺着这条主脉搏发展过来的。投资者可以顺着这条主脉搏的发展方向进行推理研判，就可以寻找并发掘出未来行情中的热点板块，及时参与投资能源、港口运输、公路交通、科技网络、基础建设等板块，从而获取丰厚的收益。

适时换股——是指在局部牛市中，等着热点恰好降临到自己所持有的股票上是不现实的，也是很被动的，投资者应选择积极的投资策略：换股。

在局部牛市行情中实施换股策略必须注意以下操作原则：

1. 局部牛市中换股一定要准确研判市场整体趋势发展方向，以及热点的轮换和分化现象，不要漫无目标的随意追涨杀跌，而要做到有的放矢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 局部牛市中换股一定要注意选择热点板块个股。投资者需要根据局部牛市的市场环境和个股的表现情况，卖出手中持有的非主流热点的个股，买入目前属于主流热点板块的强势个股，才能跑赢大势。

3. 局部牛市中常常有投资者将手中获利的个股卖出，用所得的资金去摊平那些走势偏弱的被套股票。这是换股中常见的投资误区，在局部牛市中能很快让投资者获利的往往是真正的主流品种，这些强势股将保持强者恒强走势，而大多数弱势股将会弱者更弱。卖出获利股，买入被套股，实际上是在卖出主流品种，买入非主流品种，会使投资组合趋于恶化。

第二节 局部牛市的三种投资策略

投资者通常认为在熊市中尽量要保持空仓，而在牛市中尽量要捂股不动，等着热点轮换到自己所持有的股票时，再逢高派发。那么，局部牛市还适用这种方法吗？其实，这种陈旧的投资理念有必要依据市场环境的改变而更新。

近年来的市场环境已经改变，主要体现在以下几方面：

1. 以前的牛市中大部分个股与指数保持同步上涨，少量的个股与大盘背离；而今后的股市是少量的个股保持上涨，大多数个股走势明显滞后于大盘。

2. 以前的牛市热点会在不同的板块之间轮换，最终几乎将所有板块都轮炒一遍；而今后的牛市热点保持着集中、有序、持久的强者恒强特征。

3. 以前的牛市行情中小盘、重组等投机类个股中黑马奔腾；而今后的牛市行情中则属于价值投资型的牛市，热点主要集中于低价、大盘、蓝筹等投资类个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，在局部牛市行情中不分青红皂白的捂股，简单地认为牛市中随意的捂股就能赚钱的理念是不合时宜的，投资者必须要根据具体情况制定相应的投资策略。

1. 当投资者持有的个股恰是当前市场的主流热点品种时，可以采用捂股策略。对于具有投资价值的，并且是价格背离其价值的个股，以及目前涨幅还不大的绩优蓝筹股，投资者都可以采用捂股策略，耐心持有。

2. 如果投资者重仓持有非主流热点的个股，就不能应用捂股策略，因为，现在的市场容量远远大于以前的市场容量，而目前的资金供给却远远少于以前的牛市行情。在这样的局部牛市环境中，持有非主流热点个股进行捂股，必然要错失牛市的机遇。因此，持有非主流热点个股的投资者一定要采用换股策略。

3. 对于仓位较轻的投资者来说，必须要认清形势、转变理念、适当追涨。追涨的时候要重点选择当前市场的主流热点：绩优、低价、大盘股，重点观察同类的目前涨幅不大或尚未启动的蓝筹股板块。但是不要选择已经有较大涨幅，并且出现了放量滞涨等主力出货特征的个股。

在应用这三种投资策略时必须注意：应用捂股策略时需要适当多选择几种股票，分散化投资，可以有效规避非系统性风险；在应用换股策略时，投资者常见的投资误区是，以为换股是卖出手中持股的同时买入另一只个股，事实上，卖出的最佳时机往往未必是买入的最佳时机，因此，投资者换股时不需要将卖出和买入操作同步进行，两者之间可以留下时间差。在应用追涨策略时要采用集中投资方式，一次只能选一只股，可以做到有的放矢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 关注大盘调整中的局部牛市

如今的上市公司数量已经有1400家，股市中的投资品种日益增多，即使在股指大幅下跌的行情中也会出现局部性牛市，关键在于投资者仔细分析和善于发现。例如：2005年8月18日出现的跳水走势使得市场进入调整行情中（见图37），投资者对此非常担心。其实，调整有利于释放获利盘带来的做空压力，也有利于行情的健康稳定。投资者需要明白，在中国股市没有推出股指期货之前，投资者是不可能依靠大盘指数的涨跌来赚钱的，只能通过把握热点机会才可能赢利。所以，对于接下来的行情，投资者可以关注整体调整行情中的局部热点机会。

图37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时，有些投资者感到很迷茫，在大盘跳水的走势中难道还有局部热点吗？ 笔者的回答是：在股市的任何阶段都有局部热点机会，例如：在8月18日的跳水之后，股市有以下几方面局部热点：

首先是权证，阔别股市9年之久的权证将再次登陆，其中蕴含的投资机遇不可忽视，对于权证的投资一定要掌握好三个原则：

1．重势不重价，有涨势就坚决跟进，没有涨势则再低的价格也不买。

2．短线不捂股，权证的价值包括内在价值和时间价值，其中时间价值会随着权证到期日逐渐接近而递减，长期持有的结果很可能是最终损失全部权利金。因此，投资者只能采用短线操作手法，不能采用长线捂股策略。

3．止损不补仓，如果在权证投资中出现研判失误，那么投资者必须采用果断止损策略，切不可使用补仓手法，否则极有可能血本无归。

其次是仍然要关注股改题材股，目前股改题材股经过连续性热炒之后出现降温是必然的，随着该题材板块个股的数量增多，热点出现分化也是正常的，但是由于各家上市公司推出的股改方案不同，其中必然有部分优厚方案会对市场资金形成强大吸引力，因此股改题材股会逐步向局部化热点发展，部分G股还会有大幅涨升的机会。

第三、中小板股票还可以继续关注，在大盘跳水过程中，中小板股票成为主要杀跌对象。但是，中小板股票的整体下跌不是因为基本面的问题，而是因为前段时间被过度炒作的结果。其基本面仍然是比较优良的，加上中小板即将整体实施股改的预期仍然存在。因此，无论是从题材还是从业绩考虑，中小板都是值得重点关注的对象。从该板块随后迅速走强中也可以看出增量资金并没有完全放弃中小板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四、关注网络科技股，因为近几年来的历次强势行情的初期都有科技股活跃的身影，现在市场中几个主要热点板块已经被轮炒过，而科技股行情正处于起步阶段，在跳水行情中，部分科技股表现强劲，这说明该版块将在随后的市场中迅速崛起。

此后不久，这些热点均出现非常良好的投资机会，这种分析说明在股市中缺少的不是机会，缺少的只是发现。当大盘出现调整时，投资者不要被大盘的疲态所欺骗，关键是要在市场整体性调整行情把握住局部热点的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

春风化雨的见顶行情

实战技巧

南园桃李花落尽，春风寂寞摇空枝。

唐·杨凌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 预示大盘短期见顶的指标

对于股市的调整行情，有一种指标能够非常准确的提前发出信号，这就是RSI指标。

相对强弱指标的理论认为，在一个正常的股市中，只有多空双方的力量取得均衡，股价才能稳定。

RSI指标就是通过比较一段时期内的上涨幅度和下跌幅度来分析市场买卖盘的意向和实力，从而分析未来市场的走势。

计算公式：

RSI=100－100/（1+RS）

RS=N日内收市价上涨幅度总和÷N日内收市价下跌幅度总和

公式中的RS又称为相对强弱值，RSI计算公式把强弱的变化幅度限定在0～100之间。

相对强弱指数需要设置三条指标线，RSI指标参数分别为：N1、N2、N3统计天数，一般设置为6、12、24。N值愈大趋势感愈强，但有反应滞后倾向，称为慢速线；N值愈小对变化愈敏感，但易产生飘忽不定的感觉，称为快速线。

RSI反应了股价变动的四个因素：上涨的天数、下跌的天数、上涨的幅度、下跌的幅度。它对股价的四个构成要素都加以考虑，所以在行情预测方面其准确度较为可信。

根据正态分布理论，随机变数在靠近中心数值附近区域出现的机会最多，离中心数值越远，出现的机会就越小。在股市的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期发展过程中，绝大多数时间里相对强弱指数的变化范围介于30和70之间，其中又以40和60之间的机会最多，超过80或者低于20的机会较少。而出现机会最少的是高于90及低于10。

实际应用：

我们通过2005年8月中旬的行情说明RSI指标的实际应用。在RSI指标中，顶背离是一项重要的应用原则。当RSI指标出现背离作用时，一般为转势的信号，代表着大势反转。如果行情一波比一波低，相反的RSI却一波比一波高时，股价很容易反转上涨。如果行情一波比一波高，相反的RSI却一波比一波低时，股价很容易反转下跌。

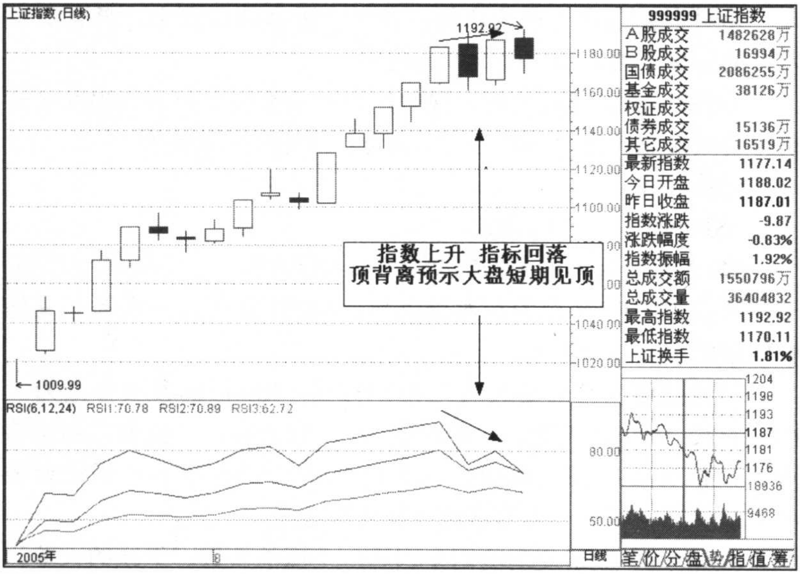

图38

8月15日，大盘虽然出现强势上涨，但RSI指标表现出明显的顶背离（见图38），8月11日收盘指数是1183.58，6天RSI指标是93.03；而8月15日收盘指数是1187.01，RSI指标反而下跌到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80.58。这种背离预示大盘即将见顶，此后，股市果然难以上行，经过较长时间盘整后，最终选择了破位下行走势。

当RSI与股价出现背离时，投资者应选择正确的买卖时机。结合快速与慢速两条RSI线来确定买卖时机：把6天和12天RSI结合起来使用，当6天RSI线向下跌破12天RSI，即为卖出信号。尤其当RSI处于70以上发出的卖出信号更要重视。

第二节 行情越是火热 投资越要冷静

我们以2005年8月中旬的行情作为实际案例，来说明在股市见顶前后的分析和研判思路。

8月17日的大盘在早市还出现短暂深幅下调，但随后在热点此起彼伏，资金纷纷围剿有股改预期板块的作用下，股指再次振荡回升，至尾市收盘，指数又一次创近期新高，市场人气得到激发，出现火热行情的局面。但是，行情越是火热，投资者越是要冷静应对。

这轮行情的核心热点就是围绕着股改试点股和股改预期股展开的，8月中旬，试点股行情已经暂告一段落，并有退潮迹象。随后的行情主要针对股改预期展开，股改预期最强的中小板股票和上海本地股的走势异常强劲，其他有股改预期的地域板块也纷纷火热，如深圳本地股、西藏板块、青海板块、纺织板块、辽宁板块等纷纷启动。投资者应该考虑的问题是：如果股改预期真的兑现以后，这批股票又会怎么走呢？

这时，二批试点即将结束，股改全面铺开在即。以上海本地股为例，至少有12家上海本地国有上市公司将在20日左右公布股改方案，方案仍将以送股为主。不过，这批公司的方案可能不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像市场期望的那样高达10送10，10送5将是上限。从这个角度分析，类似于轮胎橡胶等上海本地股的股价已经实现翻番的上涨，即使是有10送10的优厚股改方案出台，其行情也早已透支了，等股改方案推出之后，极有可能出现见利好出货的行情。而且这是针对股改预期得到兑现的股票而言，还有大批的公司一时之间可能不会兑现，股改全面铺开并不意味着所有上市公司立即同时实施股改。在130余家上海本地上市公司中，约90多家是国有企业是股改中的重点，但能够在首批公布股改方案的仅有12家，其余大多数公司还需要有一个等待的时间过程，一旦无法兑现股改预期，这类股票必然将面临调整走势。因此，这轮行情的核心热点极有可能会在短期内出现减弱现象。

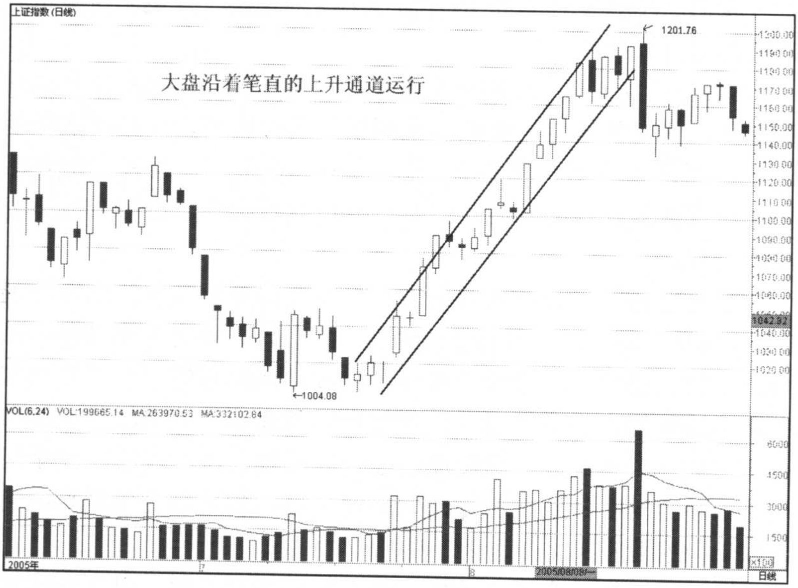

图39

7月中旬至8月中旬的市场走势形态显示，大盘沿着笔直的上升通道运行，股指一直在5日均线的上方，即使是每天的最低指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也没有触及到5日均线（见图39），这固然是一种强势特征的表现，但我们都知道：在一轮上升行情中没有调整的上涨往往难以持久，相反越是能不断强势调整的越是有后劲。大盘勉强维持强势的结果必然是积聚更大的调整压力和调整风险。

这种调整压力在技术指标中也明显表现出来，8月中旬三根阳线的收盘点位是不断升高的，其中8月11日是1183点、15日是1187点、17日是1192点。但是指标的顶背离现象却越来越严重，这三天的相对强弱RSI指标分别是93.03、80.50、76.32，在股价一波比一波高的同时，指标却一波比一波低。其他如随机指标KDJ、乖离率指标BIAS等也有类似的背离情况，多种指标的同时背离说明大盘急需调整以修正技术走势。

这种投资分析充分说明：在股市的强势上涨之后，投资者要保持清醒认识。上涨途中的调整可以释放风险、而不调整的上涨则是在积聚风险。所以，调整未必是坏事，而不调整才是需要担心的。因为不调整的上涨往往容易导致见顶。

第三节 鸦上梢头 股市见头

股市谚语中有：“鸦上梢头，股市见头”的说法，当K线走势上形成“三只乌鸦”K线组合形态时，股市行情往往会见顶（见图40）。

所谓的三只乌鸦是由三根阴线构成，三日的收盘价都向下跌。乌鸦在我国民间一般是不吉祥的象征，因此这种K线组合预示股市即将构筑短期的阶段性顶部，并且后市将面临着下降趋势。其技术特征：

1. 在上升趋势中或相对高位连续三天出现阴线；
2. 每根阴线的收盘价低于前一天的最低价；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 每根阴线的开盘价低于前一天的开盘价；

4. 每天的收盘等于或接近当天的最低价。

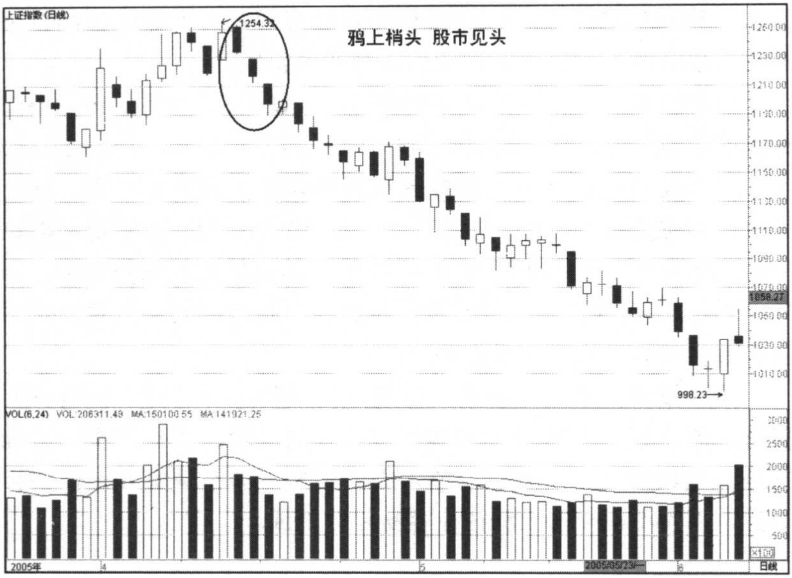

图40

如果在上升趋势的中后期或股价已处于相对较高的水平时，“三只乌鸦挂梢头”是典型的见顶回落K线组合；如果在下降趋势中，该形态表明将进一步下跌。

在大多数情况下，出现“三只乌鸦”K线组合形态后股指会出现一段快速的调整行情；但在少数情况下，也会出现一些例外的情况。因为“三只乌鸦”K线组合会演化出多种变异的走势，其中的个别变异形态会阻止股市的下跌。

例如：“上升三部曲”的K线组合形态是由五根K线组成，其中间的三根K线与“三只乌鸦”K线组合极为相似，但形态成立后的发展方向却迥然不同，“上升三部曲”形态成立后预示着行情还能继续向上拓展空间。这两种K线组合形态的最根本区别在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于："上升三部曲"形态在三根阴线前后皆出现了两根强而有力的长阳线（见图41）。

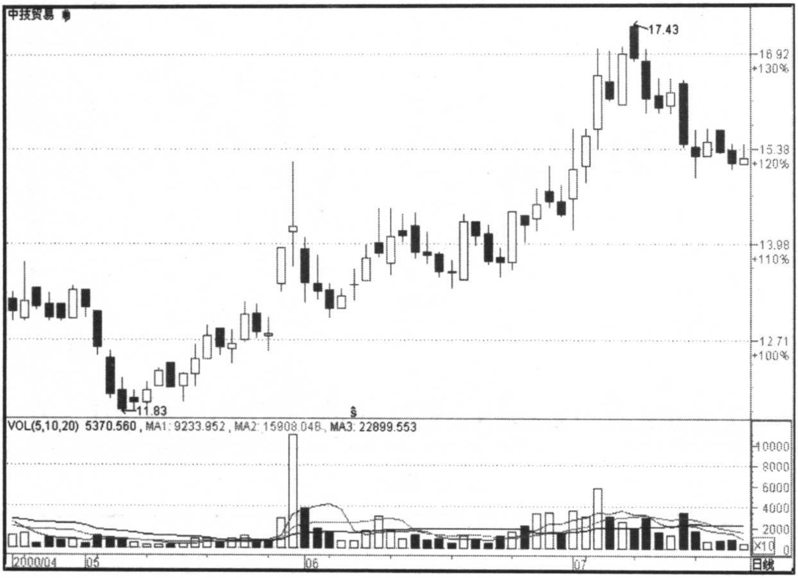

图41

另外，"三只乌鸦"还有一种变异形态是"江上晴云"K线组合形态，这是由6根K线组成，股价先是连续三天下跌，走出"三只乌鸦"K线组合，随后又连续三天上涨，走出"红三兵"K线组合，从而构成"江上晴云"K线组合形态。该形态反映出股价由连续下跌转变为连续上升，是典型的V型反转走势，具有极强的止跌起稳意义（见图42）。

当然，出现变异形态的概率并不多，大多数情况下出现"三只乌鸦挂梢头"走势后，股市会选择向下运行。尤其当行情上涨到一定阶段后，如果大盘连续出现"三只乌鸦"K线组合，往往预示行情即将见顶（见图43）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图42

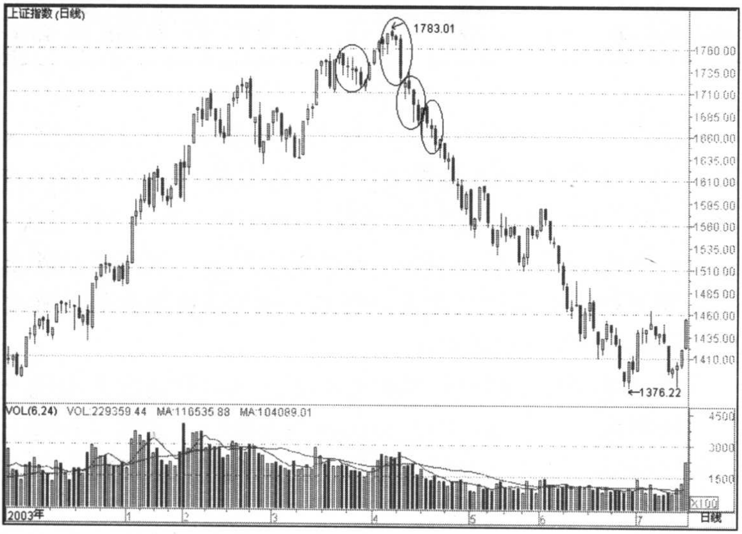

图43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于K线组合形态的分析必须结合均线系统进行综合研判，如果出现“三只乌鸦”K线组合形态的同时，伴随有均线系统的破位，则说明股指见顶的可能性更大。当“三只乌鸦”K线组合击穿了5日、10日和60日均线，并且使得整个均线进一步向空头排列转化，说明破位是有效的，投资者要果断卖出（见图44）。

图44

结合多方面因素分析，在大盘出现“三只乌鸦”K线组合时，投资者的最佳应对策略：第一是减仓。获利的投资者要及时了结，兑现利润；亏损的投资者要在亏损不严重的情况下及时止损；如果大盘连半年线也彻底失守，投资者更要果断清仓离场；第二是耐心等待，只要大盘不出现连续上涨阳线，只要权重指标股没有真正止跌起稳，投资者就不要轻易进场操作，更不要盲目抄底抢反弹。在市场不稳定的时期，获利不是最重要的，确保资金安全才是最重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

北风劲吹的筑底行情

实战技巧

白雪歌 送武判官归京

北风卷地白草折，
胡天八月即飞雪。
忽然一夜春风来，
千树万树梨花开。

唐·岑参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 筑底行情精选筑底个股

筑底行情中选股的最大优势在于投资风险远远小于投资收益，选股的主要对象是严重超跌的、个股做空动能明显不足的并且在筑底过程中有温和放量态势的个股。这类个股介入风险相对较小，并且具有较多的中长线机会，特别是已经脱离原来下降通道，目前经过反复筑底的个股，更具有投资价值。

筑底行情的完成大致上有三种形态：

1．单次探底完成底部的构筑过程，这种形态就是通常的V型底部（见图45）。

2．多次探底完成底部的构筑过程，这种形态比较多，例如双底、三重底、圆弧底和长期低位横盘的潜伏底等（见图46）。

3．通过最后一跳诱使投资者杀跌的底部构筑过程，这种底部形态的构筑初期是多次探底，而构筑后期是V型反转，例如2003年9月至11月的筑底行情（见图47）。

筑底的过程往往比较复杂，在经历了长期深幅下跌之后，无论是大盘还是个股都很难在一次探底中完成底部的构筑，通常后两种底部形态比较常见。这就决定了投资者在筑底行情中不宜过早地买进。需要将选股环节与买入环节脱离来，选股之后要耐心等待买进的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

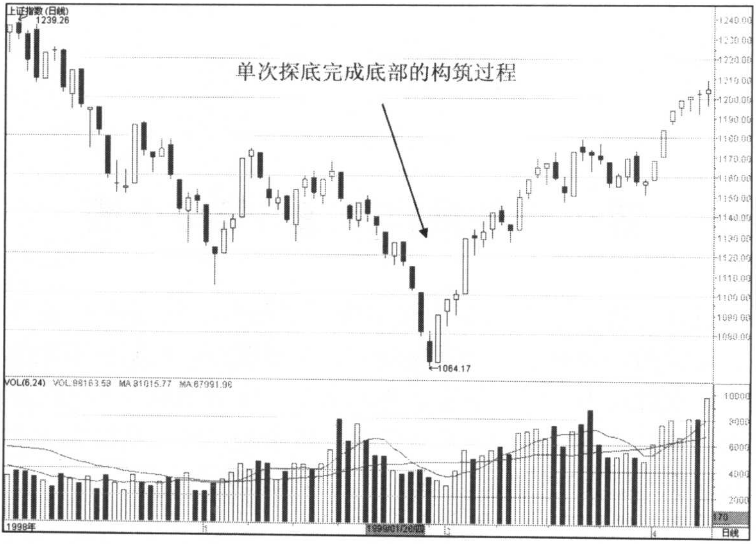

图45

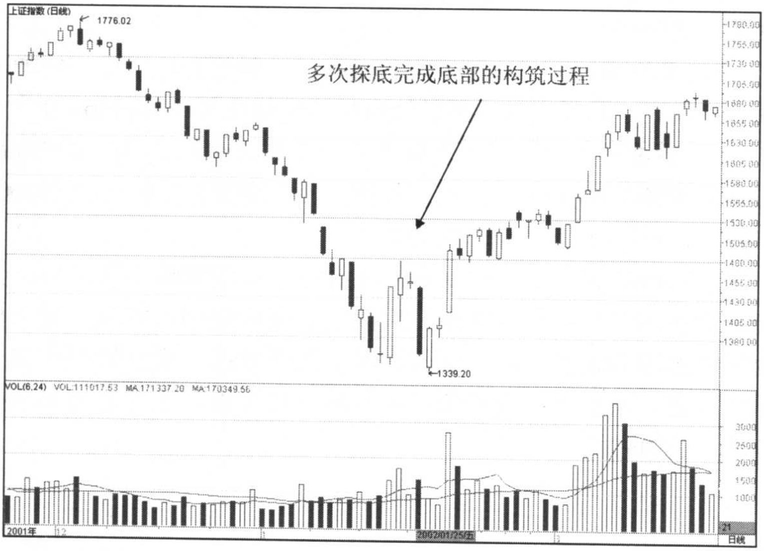

图46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图47

筑底行情中买进的最佳时机不是在筑底过程中，而是在股票筑底完毕，逐渐恢复上扬趋势的时刻。大多数投资者喜欢在筑底过程中选择股价较低时买进，但是筑底行情较复杂，股价的变动方向存在较大变数，有时候新低之后还能见更低的价格，所以筑底过程中不是买进的适当时机。

当筑底完毕后，投资者可以根据筑底形态和突破力量选择合适的投资方式：如果是V型反转则要注意股价下跌的深度，通常跌幅越深的个股反弹力度也越强，也更有参与价值；如果筑底过程是复杂的多次探底则要注意底部阶段的累计成交量和筑底时间，如果底部构筑的时间较长，换手较充分则意味着该股有更好的发展空间。

成功筑底后股价向上突破的力量也是重要的参考数据，在筑底行情中会形成一定的上涨阻力区或颈线位，当个股在成交量放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的配合下快速直线突破阻力区或颈线位时，投资者可以及时跟进；如果股价上涨缓慢，成交量没有明显放大，并且受到阻力区压制而难以突破时，投资者应尽快卖出该股。

第二节 筑底行情的战略、战术与心理控制

一、筑底行情的战略

不宜盲目斩仓杀跌。如果股市的下跌是因为股指抵达前期成交密集区，各项技术指标反复出现顶背离特征，投资者心理上存在压力，后续资金接力不上等暂时性或技术性原因，导致大盘出现技术性调整的。这种暴跌之后往往会产生恢复性行情，投资者不需要过度恐惧，更不要随意的盲目斩仓杀跌。

不宜急于抄底。在新一轮行情启动前，投资者事前很难确切知道启动的时间和启动的位置，更不可能未卜先知的知道未来行情的核心热点。过早的抄底往往不能把握住最佳的介入机会和介入对象。

股市中残酷的暴跌往往会严重摧残前期的龙头类个股和热门板块，使其有构筑头部迹象。在新的龙头股还没有形成之前，市场人气无法有效凝聚，技术指标均处于调整状态中，个股股价还会存在一定的惯性调整空间，市场风险仍然没有完全消除，此时不宜盲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、筑底行情的战术

筑底阶段中投资者在保证主要资金处于闲置等待的前提下，可以用少量资金积极参与筑底阶段的波段行情，逢下跌时要敢于逢低吸纳，遇反弹上冲时要坚决逢高减磅。既不要畏惧市场的外在走势，也不要过度看多。筑底阶段的战术性操作属于针对个股的短线波段操作，这种操作方式的中心要求就是：“快”。打得赢要走，打不赢也要走，快进快出，不可恋战。

三、筑底行情的心理控制

万丈高楼平地起，股市中的上涨行情如同是建筑一栋高楼，这座楼能搭建多高，很大程度将取决于其地基的坚实程度。一轮较有力度上涨行情，往往需要经过一个持续时间较长，经过反复构筑、不断振荡夯实的筑底阶段。因此，筑底行情是股市行情发展的必然过程。

有效的筑底往往需要有一定的时间过程，筑底时间的长短取决于做空能量的消耗状况和市场中是否存有大量不确定因素。筑底时间的适当延长不仅有助于夯实底部，使未来行情更有爆发力，也为投资者逢低买入潜力股提供了便利条件。但是，长时间的反复徘徊走势，容易给投资者造成心理压力。因此，筑底过程中稳定心态至关重要，这时候，投资者必须要克服急躁心理，坚定持股信心，耐心等待行情好转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 底部整固行情的五种投资策略

在投资策略方面，投资者有必要认识到，在一个长久疲弱的市场中，很难通过一次性探底即完成筑底过程，大盘的起稳需要多次的整固。这种底部整固行情往往是股市人气最低迷的时刻，也是投资者最容易失去信心的时候。大盘的持续低迷和反复徘徊，会引发市场中恐慌情绪的连锁反应。而恐慌情绪将导致部分投资者不计成本地斩仓出逃，从而导致投资的损失。

面对底部整固行情，投资者首先必须**以定制乱**，越是在最低迷的行情中，越是要保持镇定，克服恐慌心理，以免因为一时的慌乱导致严重的投资失误；

其次是短线投资者应该**以攻为守**，利用大盘跌不深也涨不高的行情特点，针对一些市场热点进行短线波段操作。因为相对整体行情而言，底部整固行情的位置属于收益远远大于风险的区域，值得短线投资者博取快速的收益。

其三是中长线投资者应该**以静制动**，投资风格稳健，不善于短线操作的投资者要停止操作，暂时不参与这种底部振荡行情，而是要耐心等待股市形成明显突破，确认上涨趋势之时再进场。

其四是**以半搏全**，股市中存在各种不确定性风险，无论投资者采取什么操作方式都不应该满仓进出，最稳妥的仓位结构是一半，这样可以使得自己始终处于进退自如的境地。

其五是**以活达变**，用灵活的态度去适应变化发展的股市，因为任何事物都是不断发展变化的，股市也不能例外，投资者不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用固定的投资理念或投资技巧去应对善变的股市，而是要立足于市场的变化基础上的，采取适应性的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

朔风凛冽的跌势行情

实战技巧

岁晚还京台望城阙成口号先赠交亲

风弱知催柳，林青觉待花。
交亲望归骑，几处拥年华。

唐·卢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 跌市投资六忌

一、不要过于焦躁

在暴跌市中，有些新股民中容易出现自暴自弃，甚至是破罐破摔的赌气式操作。但是，不要忘记人无论怎么生气，过段时间都可以平息下来。如果，资金出现巨额亏损，则很难弥补回来的。所以，投资者无论在什么情况下，都不能拿自己的资金账户出气。

二、不要急于挽回损失

在暴跌市中投资者往往被套严重，账面损失巨大，有的投资者急于挽回损失，随意的增加操作频率或投入更多的资金。这种做法不仅是徒劳无功的，还会造成亏损程度的加重。在大势较弱的情况下，投资者应该少操作或尽量不操作股票，静心等待大势转暖，趋势明朗后再介入比较安全可靠。

三、不要盲目杀跌

在股市暴跌中不计成本的盲目斩仓，是不明智的。止损应该选择目前浅套而且后市反弹上升空间不大的个股进行，对于目前下跌过急的个股，不妨等待其出现反弹行情再择机卖出。

四、不要过于恐慌

恐慌情绪是投资者在暴跌市中最常出现的情绪。在股市中，有涨就有跌，有慢就有快，其实这是很自然的规律，只要股市始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终存在，它就不会永远跌下去，最终毕竟会有上涨的时候。投资者应该乘着股市低迷的时候，认真学习研究，积极选股，及早做好迎接牛市的准备，以免行情转好时又犯追涨杀跌的老毛病。

五、不要过于懊悔

后悔心理常常会使投资者陷入一种连续操作失误的恶性循环中，所以投资者要尽快摆脱懊悔心理的枷锁，才能在失败中吸取教训，提高自己的操作水平，争取在以后操作中不犯错误或少犯错误。

六、不要急于抢反弹

特别是在跌势未尽的行情里，抢反弹如同是“火中取栗”，稍有不慎，就有可能引火上身。在当前的市场环境，不存在踏空的可能性，投资者千万不要因为贪图反弹的蝇头小利，而冒被深套的风险。

第二节 熊市中的五种理念陷阱

在实际投资有一些不正确的投资理念，往往会给投资者造成严重损失，成为熊市中的理念陷阱：

一、地量有地价的理念陷阱

股市止跌的过程虽然有时会伴随着地量的出现，但地量的出现并不能说明股市一定止跌。一方面在熊市中地量之后还有地量，投资者无法在当时确认成交量是否为地量；另一方面，在很多时候地量并不能见地价（见图48）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

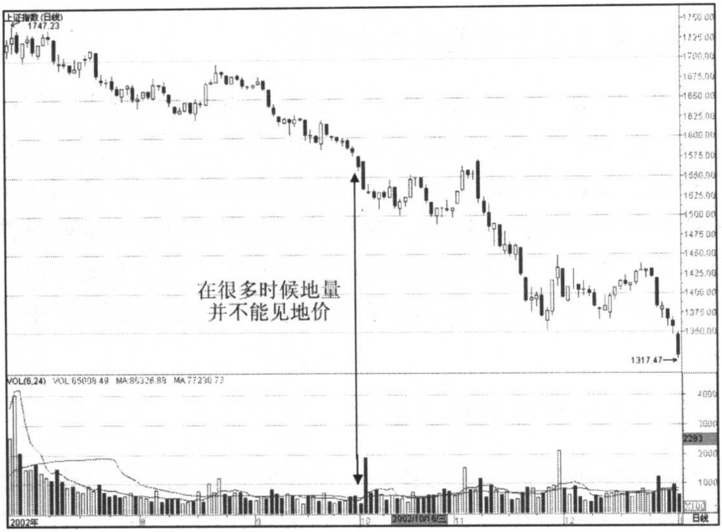

图48

二、怕踏空的理念陷阱

一些投资者在熊市初期也能紧紧守住资金，空仓等待，可是当大盘跌到一定深度，或者是股市行情好转，市场中一片叫牛市的喧嚷中忍不住买进股票，结果惨遭套牢之苦的。归根到底，还是担心踏空，担心牛市来了，买不到廉价股票。其实，在真正的牛市中，市场的上涨趋势不会在瞬间结束的，投资者不必担心没有买入的机会。

三、贪图便宜的理念陷阱

有的投资者看见股价拦腰跌去一半，认为股价便宜了，可以抄底了。可是在熊市中超跌之后往往还能再超跌，股价拦腰斩之后还能再跳水，贪图便宜而买进的投资者，事后往往会发现自己被套牢在熊市的半山腰上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、短线做成长线的理念陷阱

熊市中应该以短线操作为主，因为在熊市中股价上涨的时间短，而下跌和盘整的时间长，所以，应该在大多数时间里空仓等待，看准行情快速出击做短线，一旦有所收益，立即获利了结。这种道理很容易明白，但是，投资者在操作中却往往不能遵循，行情涨的时候，总是盼望着股价还能再上升，迟迟不愿卖出；一旦跌下来又迟迟不愿止损，结果越套越深，短线也做成了中线、长线。

五、迷信利好的理念陷阱

很多投资者迷信利好的作用，结果常常在利好消息出台后买在阶段性顶部，而且由于坚信利好的市场作用而持股不动，结果被深度套牢。其实，如同在牛市中看见利空要买进一样，熊市里面每次利好都是逢高减磅的机会。因为，熊市中的利好绝大多数只能形成短暂的反弹行情，只有最后一次才能形成反转。所以，见利好就走，只会使投资者错一次，并因此而少赚行情启动初期的几十点；可是，见利好就追却会使投资者步步走错。

第三节 败事有余的刻意护盘

近年来的跌市行情中，明显都有资金在指标股上做多护盘，但是除了能短期延缓股指的下跌速率以外，基本上不起太多的作用，不仅不能阻挡住大盘破位下跌的趋势，反而因此而积聚更大的做空动能，形成这种结局的原因是多方面的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．随着近年来股市不间断的高速扩容，股市的容量不断膨胀，资金市值也越来越大，指标股的指数调控作用受到了一定的限制，单靠少数几只指标股进行护盘运作来扭转大势，必然是力不从心的。

2．近年来机构投资者的资金实力得到了实质性地发展，场内的资金构成逐渐向多元化发展，市场内的博弈格局已经发生根本性变化。这种局面的出现对于增加市场资金来源，增强市场活跃程度等方面都起到积极的影响。但是，也因此出现了新的情况，场内资金明显开始发生分歧，机构的统一行动逐渐减少，相当多数的机构资金运作已经向散户化发展。这使得早期股市经常出现的那种“舍己为人”的护盘局面很难维持下去。

3．从市场的长远发展趋势来看问题，股市自有其发展的本质规律，人为因素的刻意护盘或突发消息的出台可能会在短期内左右市场趋势，以及影响市场在某一时期的发展速度，但不会影响市场长远的根本发展趋势。指标股护盘的作用如同是强心剂，只能治标，不能治本。虽然可能会使大盘短期走势略微好看一些，但对股市的长远发展作用不大，甚至还起到负面效应。

4．指标股的护盘说明了市场存在两方面的问题，一方面说明市场中的做空动能仍没有彻底衰竭，另一方面也说明了市场缺乏实质性做多题材和做多能量。由于市场本身无法聚集起有效向上突破的动力，只好依赖指标股的护盘来推高失真的指数，最终只能出现越是有资金护盘，大盘反而越是下跌的戏剧性场面。

正所谓：“成也萧何，败也萧何。”指标股对于大盘指数的作用如同一柄双刃剑，当市场行情趋好时，指标股可以推动行情的持续上扬；而在弱市下跌趋势中，在市场资金难以为继和市场环境没有真正形成上涨合力的情况下，少数指标股的勉强护盘，只会使大盘更加雪上加霜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 不要迷信技术支撑位

在股市的下跌行情中，投资者往往会迷信各种技术支撑位，但是，这些支撑位大多只有心理层面上的意义，很难发挥出实质性的作用。我们通过2005年9月至10月间的走势来说明这种规律。

大盘经过一路振荡下行的滑坡走势之后，在1130点上方构筑了平台走势（见图49）。盘中不断显示资金在退却。中国石化、中国联通、招商银行等指标类龙头股全线下挫，而投机资金热炒的问题股、ST股却乘机兴风作浪，使得盘面活跃度仍然不减。

图49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过一个月的整理，很多投资者认为股市跌不下去了，因为，1127点至1131点一线有四大支撑位共同发挥着作用，它们分别是：

1. 60日均线位于1130点附近；

2. 半年线位于1127点的位置；

3. 在8月5日至8月8日之间，大盘在1128点到1131点之间留下缺口，该缺口对大盘有一定的支撑作用；

4. 2005年6、7月间形成的双底形态的颈线位恰恰在1127点至1131点一带，该颈线对股指的回落具有重要支撑作用。

按理说，在四大支撑位的防守中，1130点一线应该固若金汤，跌势应该得到遏制。

但值得投资者重视的是股市中存在着一种规律：**没有支撑位的位置才是最牢固的支撑。**

从股市的历史走势中，我们可以发现这种规律：在股市下跌途中，越是有支撑位的地方，股市反而越跌得快，等到连最后的支撑位都被击穿，使人感觉股市已经无险可守，无位可撑时，大盘却往往能真正止跌走稳。

例如：

2002年击穿了1500点的所谓“政策底”后才出现中级行情；

2003年年初击穿了前期最低位1339点，到达1311点后才出现中级行情；

2003年11月再次击穿1311点的最后防线，到达1307点后才展开持续5个月的强势行情；

2004年，大盘也是在击穿了曾被视为“马其诺防线”的1300点之后才反弹的；

而2005年更是击穿千点大关后才展开上升行情的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些历史走势都透露出这样的规律，越是被视为有支撑的位置，越是不牢靠；越是最坚固的支撑位被击穿后，越是可能会止跌起稳。

从这个规律分析，多重支撑位对股市下跌行情难以发挥出真正实质性的作用，其不仅不能真正阻止下跌，反而会成为投资者套牢的陷阱。此后，大盘果然击穿该支撑区间（见图50）。

图50

第五节 熊尾再长 也有斩断时

有很多人将2005年的行情称为“熊尾”行情，通常熊的尾巴是很短的，但是股市里的熊尾是超长的，在1300点的时候就有市场人士认为股市进入了熊尾牛头阶段，可是时间过去了7个月，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指跌到了1000多点，仍然是熊尾行情。有的投资者戏称：这熊的尾巴比猴子的尾巴还长。不过，玩笑归玩笑，当投资者对牛市已经失去信心的时候，恰恰是股市真正进入牛市初期阶段。

政策面分析。近来的利好政策体现出三种特性：一是坚决性，针对千点严防死守，利多政策的护盘态度极为坚决和明确；二是实质性，和以往那种头痛医头、脚痛医脚的利好不同，目前的利好直指股市发展的根本问题，并且有针对性的解决困扰股市的资金问题和信心问题；三是快捷性，利好推出的速度不仅仅是迅速和密集的，而且实施的速度也很快，这一切都显示出了管理层的决心和信心。

资金面分析。越来越多的境外机构意欲进入我国证券市场，QFII额度新增60亿美元。同时，允许基金管理公司用股票质押融资，加快银行设立基金公司，加大社保基金和国有保险公司入市力度，推进企业年金入市等都将对股市的长期稳定发展起到良好作用。

技术面分析。近期行情中，双底形态脉络清晰；3月份以来的下降趋势线和多条均线系统被突破；而且上周股市连续放量拉长阳，这一强势特征在近年市场中非常罕见；大盘三次在千点位置被强大资金托起绝不是偶然现象，止跌意义十分明显。

在熊尾行情中投资者还需要从长远的历史和未来看待问题。从股市历史看，本轮熊市下跌的时间是最长的，下跌的绝对指数空间也是最大的，下跌的幅度也是自1994年8月份以来最大的一次。股市已经到了生死存亡的关键时刻，已经到了不能再跌的地步。管理层推出的系列性实质利好终究会引发股市的质变行情的，无论熊尾有多长，最终也有被斩断的一天。投资者不要被市场的短暂调整所蒙蔽，在操作上应坚定信念、理顺思路、恢复信心、适度建仓，并耐心等待市场转机。此后不久，股市果然构筑出大双底形态，止跌起稳后结束了熊尾行情（见图51）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

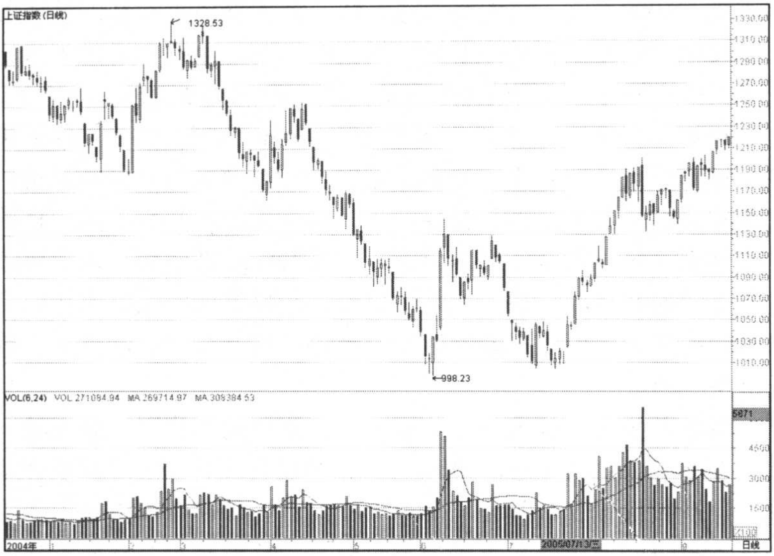

图51

第六节 弱市中更要保持好心态

众所周知，股市投资必须要保持良好心态，特别是在走势疲软的弱市中更要保持良好的心态。具体而言，在弱市中要把握好以下几种心态：

一、冷静心态

近期的股市持续性地下跌，一道道支撑关口、一条条均线、一个个技术指标纷纷被无情地击穿。许多投资者开始心浮气躁起来，有的将捂了几年，亏损近半的股票割肉；有的频繁地短线操作，试图尽快的扳本；有的典当抵押、筹措资金，孤注一掷地试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图完成最后一搏。凡此种种不理智的投资行为都将可能带来严重的失误。对于萧条的行情，投资者首先应保持冷静的心态。

二、乐观心态

在处境不利的时候，乐观的心态可以帮助投资者驱散生气、忧愁、愤怒、烦躁等等不良情绪；在股市低迷的时候，乐观的心态可以帮助投资者克服悲观甚至绝望的心理，恢复股市投资所必须具备的心理素质：信心；当投资者在股市中遭遇风险的侵袭时，乐观的态度可以帮助投资者缓解恐惧造成的心理压力，使自己迅速恢复到正常的投资状态中。

三、无悔心态

在弱市中最常见的是懊悔心理，后悔没有及时止损或后悔自己过早的买入。这种懊悔心理常常会使投资者在未来的行情中陷入一种连续操作失误的恶性循环中，投资者这时重要的是尽快摆脱懊悔心理的枷锁，从后悔的沼泽中跳出来，在失败中吸取教训，提高自己的实际操作水平，争取在以后的操作中不犯错误或少犯错误。否则，一味的懊悔，只会使失误越来越严重。

保持良好心态的方法有很多，其中有一种最简便易行的方法，就是——‘卖’！

因为人的心态之所以不稳定，往往是因为某件事情对自己的利害关系影响很大，如果能适当减少这种影响力，就可以使心态恢复平稳。比如炒股，当持有1万股时心里很慌的话，就卖掉5000股，这样心态就会逐渐平静下来；如果心态还不稳，那就再卖2500股，如果还不行，就再卖1200股，实在不行的话，就将所有股票全部卖出，心态一定能很快平稳下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，既然我们明知道心态不稳的时候炒股往往会失败，那又何必抓着股票不放手呢？有时候卖出股票不仅有利于保持良好的心态，也不失为一种有效的风险控制方法。

第七节 非理性下跌行情的投资方略

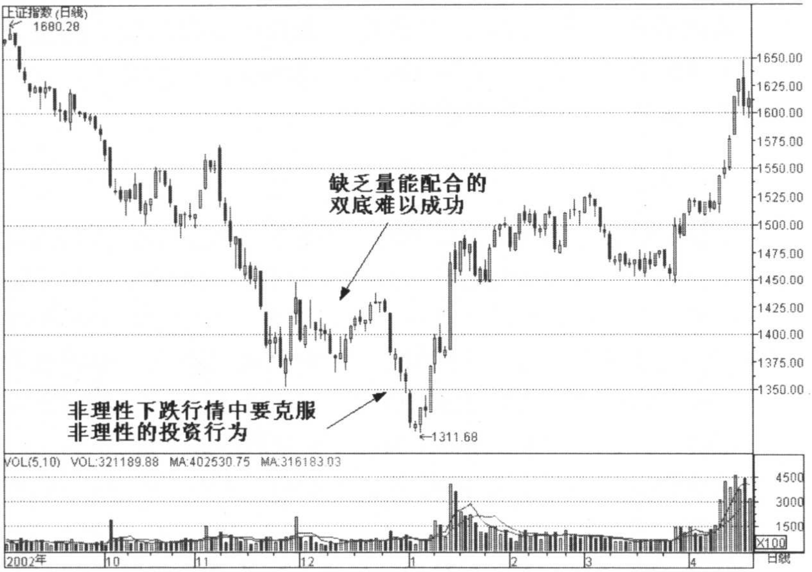

图52

股市在2002年的12月份曾经试图突破双底颈线位时，由于缺乏量能的配合，最终无功而返，并导致股市出现连续性下跌行情，并且下跌的速度也正在加快。市场一度出现不计成本的恐慌抛售盘，甚至连部分机构也开始加入杀跌的行列中，在这种疯狂抛售中，前期低点1348点也一度宣告失守。个股大面积普跌，盘中跌幅超过7%的比比皆是，每天达到跌停的也有10余只，即使连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩优良的华北制药居然也放量跌停，这从一个侧面反映出，当时的下跌行情已经开始进入非理性杀跌阶段中（见图52）。

一、不要过于偏重于技术面的分析

在股市处于非理性杀跌阶段中，投资者不要过于偏重于技术面的分析，因为在这一阶段中，技术面的因素会暂时失效，如果依据技术指标的超卖或股价严重超跌以及成交量创出新低的标准，贸然买进是非常危险的。

事实证明：当股市处于非理性杀跌阶段中时，指标超卖以后还能再超卖，股价超跌之后还能继续超跌，地量之后还有更低的量，指标的钝化将成为一种时尚，股价的破位也将司空见惯。在这种背景环境中，常用的研判分析技术已经不能有效地解释这种非理性的下跌，投资者必须重点观察政策面以及资金面的动向，才能把握好大盘的未来发展趋势。

二、能够伤害投资者的恰恰是投资者自己

其实，股市的下跌并不是最可怕的，真正在股市的非理性下跌中能够伤害投资者的恰恰是投资者自己的恐惧心理，因为人在恐惧的时候往往会做出不明智的投资决策。

在这样恶劣的市场环境中，投资者必须学会坚持和忍耐。当大盘临近底部区域时，投资者对于市场中出现的一些非理性下跌要采取忍耐的态度，历史的规律表明，真正能让投资者感到恐惧的非理性下跌行情一般持续时间不长，并且能很快形成阶段性底部。所以，越是在这种时候，投资者越是要耐心等待。

而且，投资者还要提高自己对于政策面以及资金面的判断能力。一般容易产生恐慌心理的投资者都是对行情的研判能力比较弱，对大盘的未来发展趋势，感到心里没底。如果能够提高自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的趋势判断能力，对行情走向及性质有大致了解的话，将很容易克服恐慌心理。

三、非理性下跌行情中克服非理性投资行为

非理性下跌行情中要克服非理性的投资行为。这一时期，投资者中最容易出现的非理性投资行为主要是不计成本的盲目斩仓割肉，恐慌性出逃；另一种是急于抄底抢反弹。

在大盘连续性的加速下跌中，仓位过重的投资者，其资产净值损失的程度必将大于仓位较轻投资者的净值损失。股市的非理性暴跌也会对满仓的投资者构成强大的心理压力，进而影响到投资者的实际操作。而且熊市中不确定因素较多，在大盘发展趋势未明显转好前也不适宜满仓或重仓。

所以，在非理性下跌行情中，当投资者持有个股品种过多以及持有的个股目前处于浅套而且后市上升空间不大，或者投资者的仓位过重或满仓时，可以适当减轻仓位，使一部分资金变活，以便把握疯狂杀跌之后更好的投资机会。

但是，需要注意的这时的减仓一定要有策略性，最好是把握下跌途中的反弹机会卖出部分被套的股票，这样可以适当减少损失。因为这种多杀多的恐慌局面往往并不能持续太长的时间，反而有可能促使短线底部的出现，或产生一轮反弹行情。股市中的报复性反弹行情往往就是在这种过度的非理性下跌中产生，因为股价的严重超卖，在导致短期做空动能的集中释放的同时，也吸引了大量场外资金的蜂拥买入，从而使股价产生一轮报复性的强劲反弹行情。这种反弹行情常常会给投资者带来减仓机会。

非理性下跌行情中投资者还要注意运用组合投资策略，如果投资者的投资组合中品种过于单一，就会大大加重了个人持股的非系统风险，投资者的心态会因此变的非常不稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，在非理性杀跌行情中急于抄底抢反弹，也是不合适的。因为非理性杀跌属于跌市行情中最疯狂的阶段，这种跌势往往是杀伤力最大的，而且这种趋势仍有加速的可能性。因而已出局观望者仍不必急于抢反弹。特别是在跌势未尽的行情里，抢反弹如同是“火中取栗”，稍有不慎，就有可能引火上身。在当前的市场环境，不存在踏空的可能性，投资者千万不要因为贪图反弹的蝇头小利，而冒被深套的风险。

投资者在保持谨慎的理性思维时，也不要忽略非理性下跌行情中的投资机遇，从股市的历史走势中可以发现，非理性的杀跌经常会出现在弱市的下跌末期阶段（见图53）。

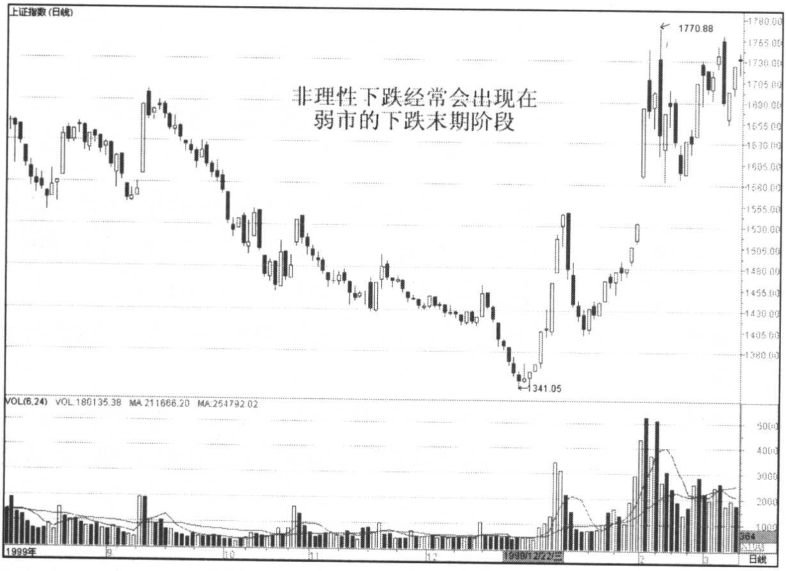

图53

在这一时间段之前，股市实际上已经经历了漫长而又深幅的下跌，几乎所有的支撑位、心理位、均线系统和趋势通道都已经被无情地击穿，各项技术指标已经严重超卖，持股的投资者普遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严重亏损，即使是机构、基金等等也几乎没有获利筹码，因而市场中几乎不存在做空动力。可是，正是在股市没有做空动力的情况下，股指却能够连续性大幅度的跳水，这恰恰说明股市的下跌已经进入最后的疯狂杀跌阶段，大盘极有可能因此出现止跌反转的局面。

所以，在非理性下跌行情中要防诱空。诱空是指市场主力资金故意打压股指或个股价格，使投资者误以为后市还有较大下跌空间，而纷纷抛售股票，主力资金则乘机逢低买入低位廉价筹码的一种市场现象。对于诱空的判别主要是从消息面、资金面、宏观基本面、技术分析和市场人气等方面进行综合分析研判。

第八节 如何把握创新低的行情

在股市下跌行情中，指数常常会创下新低，很多投资者认为创新低意味着股市的下跌空间被打开，指数将面临更大的跌幅。但是，总结历史上的创新低行情，发现结果并非如此悲观。

从1999年以来，股市共计出现5次创新低行情，它们的市场表现如下：

1999年12月27日，创下1341点新低后，股市上涨900余点；

2002年1月29日，创下1339点新低后，股市随后涨340多点（见图54）。

2003年1月6日，创下1311点新低后，股市又大涨338点；

2003年11月13日，创下1307点新低后，股市连涨5个月，指数涨476点；

2004年9月14日，创下1259点新低后，股市5个交易日快速上涨200点（见图55）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

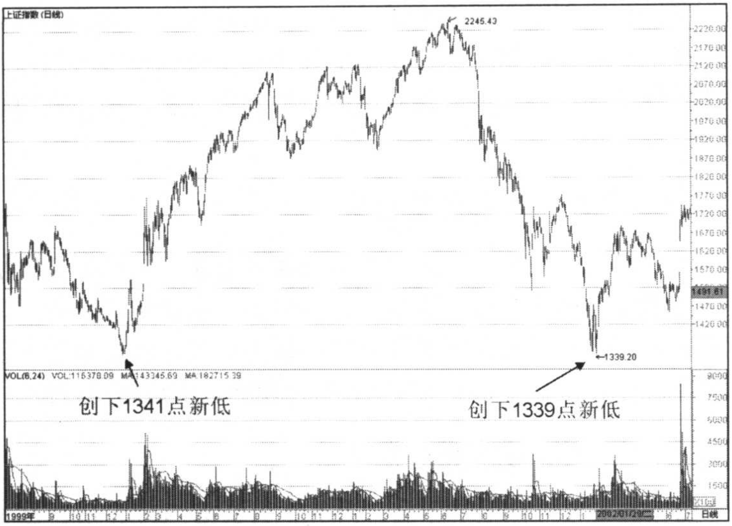

图54

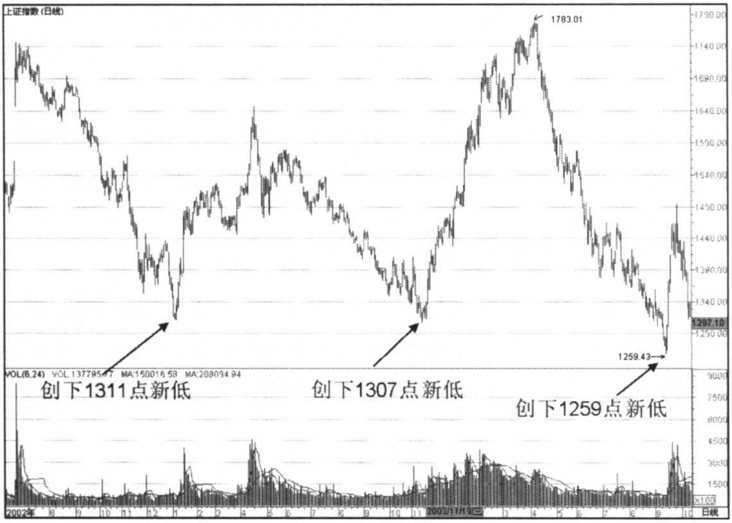

图55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结这些创新低行情可以发现，虽然股指每次都能将前期低点跌穿，但每一次创新低后，都能很快出现强劲反弹行情，甚至是反转行情。因此，股市创新低时，投资者需要采用适应市场的操作技巧：

一、正确认识创新低行情

股市中永远存在着机会和风险的循环转化，创新低是市场做空动能的集中释放和做多能量的重新积累。创新低行情中，虽然跌势凌厉，但股市的向下发展空间已极为有限，而未来的上涨空间却比较广阔，这时市场风险正逐渐实现向投资机遇的转换。

二、创新低后不宜恐慌杀跌

因为股市不可能永远下跌，创新低意味着下跌行情已经发展到非理性阶段，投资者此时盲目杀跌同样是非理性的。杀跌会使投资者失去廉价的股票，从而也失去将来的赢利机会。

三、卖出要把握时机

如果选股方面存在问题，需要卖出股票，也应该等待出现反弹的时机，事实上，创新低后不久股市就会爆发反弹行情。

四、做好投资的准备

精心选择个股，在操作上、思路上和资金等方面都要做好随时买进的准备。因为，中国股市目前还没有做空机制，所有的投资者都必须低买高卖才能获利，而创新低恰恰是低买的机会。

五、耐心等待趋势的实质转变

选好股后，投资者不要立即买进，也不要预测底在哪里，更不要试图买在最低位。此时唯一要做的是耐心等待，等待趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彻底转向。由于每次大盘产生实质性反转时，都能上涨数百点。所以放弃底部启动时的数十点空间并不会影响投资收益，而且会使投资安全性大幅提高。

第九节 跌市中的六种卖出解套技巧

一、快速斩仓法

这种方法适合于跌市初期使用，如果个股股价下跌不深，投资者套牢尚不严重的时候，应该立即斩仓卖出。这种卖出方法关键是考验投资者能否当机立断，是否具有果断的心理素质。只有及时果断的卖出，才能防止投资损失的进一步扩大。

二、止平卖出法

止平卖出法法指的是绝不让自己已经赢利的股票变成被套的股票，当股价滑落到保本价时坚决卖出的一种操作技巧。这种方法与止损或止赢的不同之处在于，是以投资者自己的保本价设置为坚决卖出价，是一种可以有效防止投资者所持有的股票由赢转亏，避免被套的投资技巧。

三、趁反弹卖出法

如果股价已经经历了一轮快速下跌，这时再恐慌的杀跌止损，所起的作用就有限了。经过深幅快速下跌后的股市极易出现反弹，投资者可以把握好股价运行的节奏，趁大盘反弹时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、见异常走势卖出法

一般大势向好或见底时，个股的异常走势预示该股未来将有表现的机会。但是在大势持续疲软的市场中，如果所持有的个股出现异常走势，则意味着该股未来有较大跌幅。例如：在尾盘出现异常拉高的个股，要果断卖出。在市场疲惫时刻，个股的逆市而动行情往往难以持久。而且，越是采用尾盘拉高的动作，越是说明主力资金有稳住股价出货的企图。

五、做空卖出法

做空分为主动性做空与被动性做空两种，主动性做空机制是指投资者预期股票市场价格将要下跌并积极利用这种下跌来获取相应利润的操作行为以及配套的相关制度，具体包括利用信用交易进行卖空和利用股指期货来进行做空。目前，中国股市还没有推出做空机制，因此不存在主动性做空，投资者可以采用的做空避险工具只能是被动性的做空。操作方法是：在跌市中投资者先将股票卖出，等跌到一定深度后，再重新买回，通过这种方法获取差价，降低持股成本。这种方法适合于跌市中满仓被套的投资者使用。

六、补仓卖出法

当股市下跌势头逐渐趋缓，到达某一阶段性底部时，可以采用补仓卖出法，因为，这时的股价离投资者的买价相去甚远，如果强制卖出，往往损失较大。投资者可以把握阶段性底部的有利时机，适当补仓后降低成本，等待行情回暖时再逢高卖出。这种卖出法适合于跌市已近尾声时使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 应对跌市的“四止”策略

当股市处于不断下跌行情中时，投资者宜采用“四止” 策略：

止损 在大盘不稳定时期，如果个股趋势走弱，无论亏损多少也要坚决止损，通过止损来防止投资失误造成的损失进一步扩大。

止赢 在跌市展开之前，买进高价强势股的投资者，要注意获利了结。通过止赢起到提前预防风险的作用，如果赢利达到自己心理价位，就坚决止赢，不管后面还能涨多少；见好就收，及时获利了结不仅能保住赢利成果，更有利于盘活资金，把握以后的市场机会。

止平 止平法指的是绝不让自己已经赢利的股票变成被套的股票，当股价滑落到保本价时坚决卖出的一种操作技巧。这种方法与止损或止赢的不同之处在于，是以投资者自己的保本价设置为坚决卖出价，是一种可以有效防止投资者所持有的股票由赢转亏，避免被套的投资技巧。

止动 避免盲动、停止不必要的操作。弱市中千万不要“火中取栗”的抄低抢反弹。而是要注意控制风险，以静制动、耐心等待。

等待的具体时间长短要参考三个市场标准：

1. 成交量是否萎缩到地量水平；
2. 均线系统是否重新走平；
3. 市场中是否重新出现具有号召力和资金凝聚力的主流热点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果这三个标准没有达到，投资者应该继续耐心等待下去。

在低迷的熊市行情盲动只会使得投资者在股市中赔了财富、赔了精力，还赔进了梦想，这些是股民不愿赔也赔不起的。如果不想失去这些，那么，股民唯一还赔得起的就是时间了。

第十一节 大跌市道宜避险

股市中处于弱市中时，常常会出现大跌走势，股指以实体较长的阴线，一举贯穿5日、10日、20日、30日等多条均线，整体呈现出破位走势。在这种快速下跌走势，如何获利、选股、找黑马等等都不再重要了，重要的是如何规避风险或如何减少损失（见图56）。

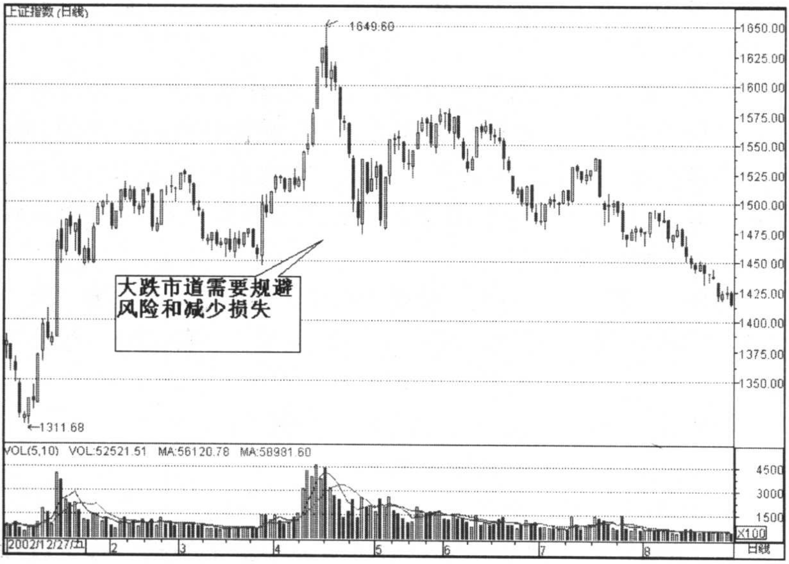

图56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，需要认识下跌的性质、理性应对下跌行情。只有在正确认识下跌性质的前提下，才能克制恐慌情绪，并尽一切可能将损失降低到最低限度。对于调整性质的确认主要依据是：宏观政策面因素；投资者的平均持股成本以及平均盈亏程度；技术面因素、资金供应情况等方面。投资者通过了解下跌的性质，才能认识下跌的级别和空间，以便对症下药的采用正确的应对策略。

其次，在跌市中，投资者需要冷静认真的检查分析手中持有的个股，根据个股的套牢程度，下跌空间的大小，个股本身的基本素质以及仓位轻重等情况分别采取不同的操作手法。跌市行情展开后，会首先对部分前期升幅较大的个股构成较大杀伤力，持有这类股票的投资者一般都处于赢利状况中，在调整初期阶段需要及时的获利了结。卖出后应以谨慎观望为主，不要轻易再重新介入。此外，对于将来下跌空间大的个股可以适度做空；被套程度浅的个股可以止损出局；对于既不具有投资价值，又缺乏投机价值的个股可以寻找时机进行换股操作；反之，对于价格严重背离价值的个股，则要坚定持股信心。

最后，投资者要正确使用止损策略。一旦看见大盘下跌，就不计成本的盲目割肉，绝对不是好方法。止损如同是柄双刃剑，它在保护投资者的利益不受重大损失的同时也有可能会对投资者造成一定伤害。止损是利是弊，关键在于投资者如何正确合理的运用它。止损应该选择目前浅套而且后市反弹上升空间不大的个股进行，对于目前下跌过急的个股，不妨等待其出现反弹行情再择机卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

暴风骤雨的暴跌行情

实战技巧

风潇潇兮易水寒
壮士一去兮不复还

荆轲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 大幅跳水并不意味见顶

大盘出现大幅跳水时，投资者最为关心的问题是，跳水到底是见顶还是洗盘呢？由于两者之间具有不同的市场特征，需要我们综合各方面因素分析，来研判市场行情趋向。

从股市历史情况分析，洗盘时的下跌往往较“凶狠”，而见顶时的下跌往往较“温柔”。

上升行情中出现的强势调整一般具有洗盘的目的，这一时期出现的调整大多是为了恐吓市场中的浮动筹码，所以其走势特征往往符合这一标准，即跌势较凶狠，用快速的下跌、连续性的下跌和跌破重要支撑位等等方法来达到清洗浮动筹码的目的（见图57）。

而大盘在构筑顶部时期的下跌则是以清仓出货为主要目的，所以，其走势特征较温和，以一种缓慢的下跌速率来麻痹投资者的警惕性，使投资者在类似“温水煮青蛙”的跌市中，不知不觉的陷入深套（见图58）。

从K线形态分析，洗盘时的阴线实体较长，而见顶时的上下影线较长。洗盘时之所以会常常有大阴线出现，其目的仍然是为了发挥“恐吓”的作用。而构筑顶部的时候往往会在大盘正式破位之前，出现一连串的小阴线或小阳线，使得投资者对后市仍抱有期望，有时在筑顶过程中，K线实体虽然较短，但上下影线却较长，显示盘中振荡加剧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

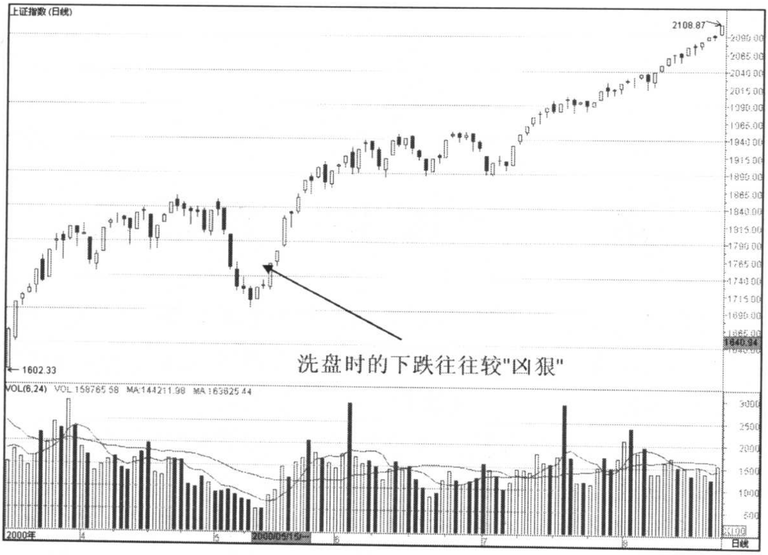

图57

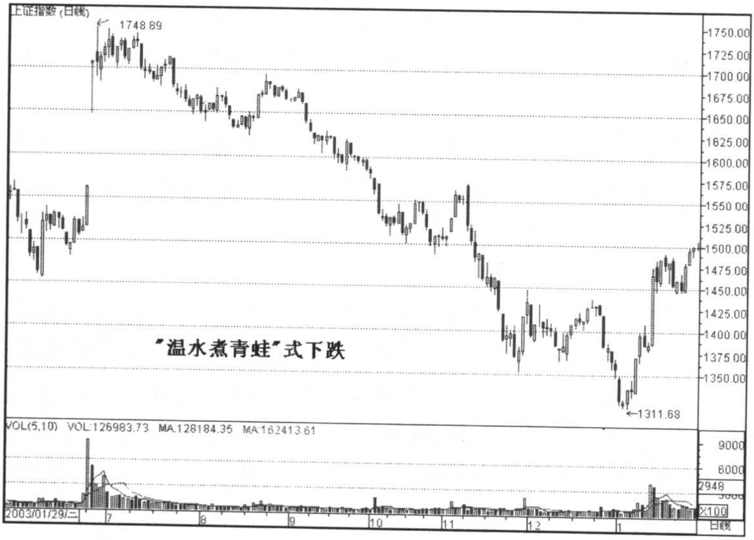

图58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘指数全天跌幅较大，但主要的急速下跌阶段却是出现在尾盘，这种特征比较符合洗盘的性质，洗盘走势一般在尾盘常常会出现异动。

例如：本来全天走势非常正常，但临近尾盘时，却会突然遭遇巨大卖盘打压，使得K线图上出现极为难看的破位走势。而在股市处于实质性下跌过程中时，尾盘出现异动的现象相对要少得多，其下跌走势往往通过盘中的逐波台阶式下跌来完成。

一般大盘指数离成交密集区越近越容易出现见顶行情，而离成交密集区越远的则有可能是洗盘走势。例如：2004年上半年的1783点，正是受制于1700点附近的成交密集区（见图59）。

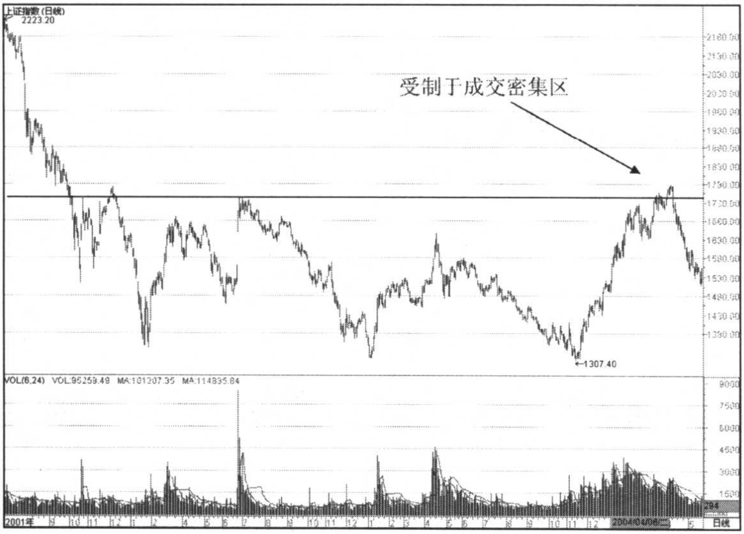

图59

从政策基本面分析，主要是观察政策面有没有发生本质变化？原来的向好因素是否依然存在？

从资金面上分析，各类资金是有条不紊的介入股市？还是急忙退出市场？需要注意的是：个别特殊时期。如：每年的年末和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

春节、“五一”“十一”这三次长假之前，部分投机型资金退出是正常的。

从技术面上分析，股指的大幅跳水走势是否已经破坏原有的上升通道，是否已经改变股市的根本上升趋势？如果上升通道过于陡峭时，投资者不要担心出现破坏通道的快速下跌。从历史走势看，陡峭的上升走势是难以持久的。因此，大盘以跳水走势破坏该通道，未尝不是件好事，虽然会因此改变股市的上涨速率，但却可以使得股市以一种更加稳健的姿态展开行情（见图60）。

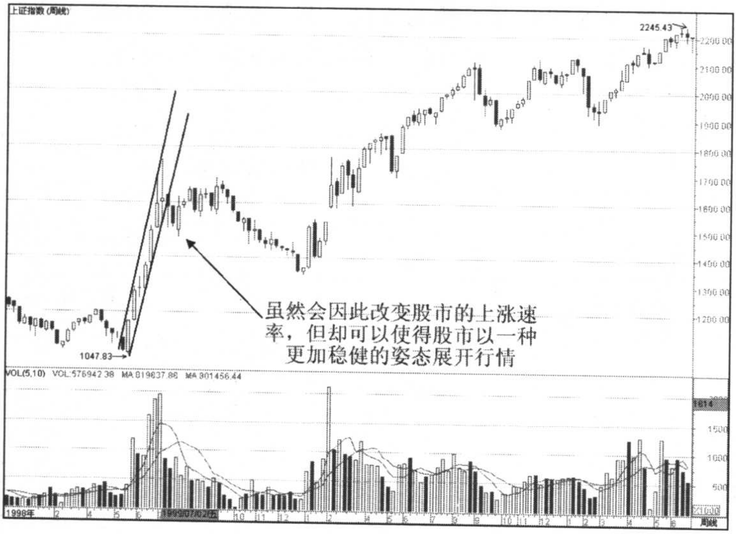

图60

第二节 长阴破位时需转变赢利思路

当股市中出现长阴破位走势时，投资者不必过于畏惧，关键是要研判行情的性质是否改变、原来的上涨因素是否存在及市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体趋势是否发生变化。很多投资者以为行情破位后，大盘一定会大幅继续下跌，但实际情况并非如此。

就一轮行情而言，越是走走停停的行情越是能持久，相反，勉强上攻只会积聚更大的调整压力和风险。特别是在市场经过连续性上涨面临较大调整压力时，适度的调整有利于做多力量的恢复，如果是不调整的直线上涨则可能导致行情的夭折。如：2004年9月的直线式上涨换来的却是股市持久性的下跌（见图61）。

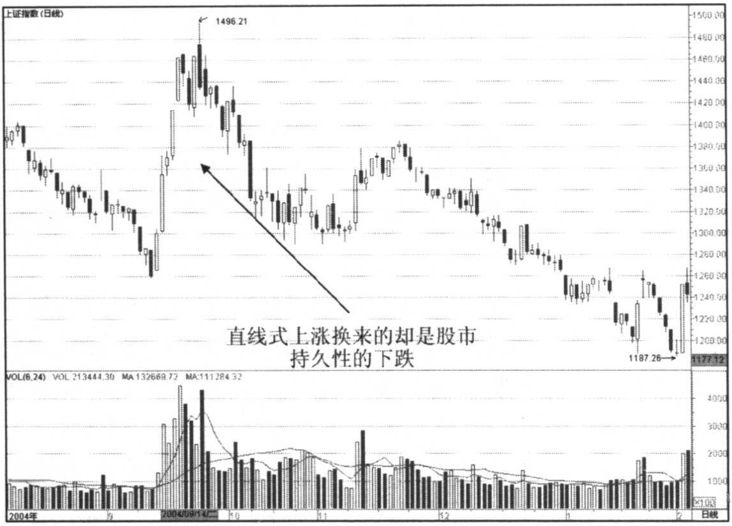

图61

股市走强的环境中，还有一个比较明显的特征，就是每次大盘跌的时候往往显得非常凶悍，可是上涨的时候却较缓和，这其实是市场整体转好并进入牛市中的一种特征。而在熊市中，每当大盘上涨的时候就显得非常凶悍有力、而下跌时候则是缓慢阴跌，结果股指却渐渐走低。因此，慢跌快涨的行情投资者更需要谨慎，而慢涨快跌则未必是件坏事，反映出股市总体上仍然是向好的（见图62）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

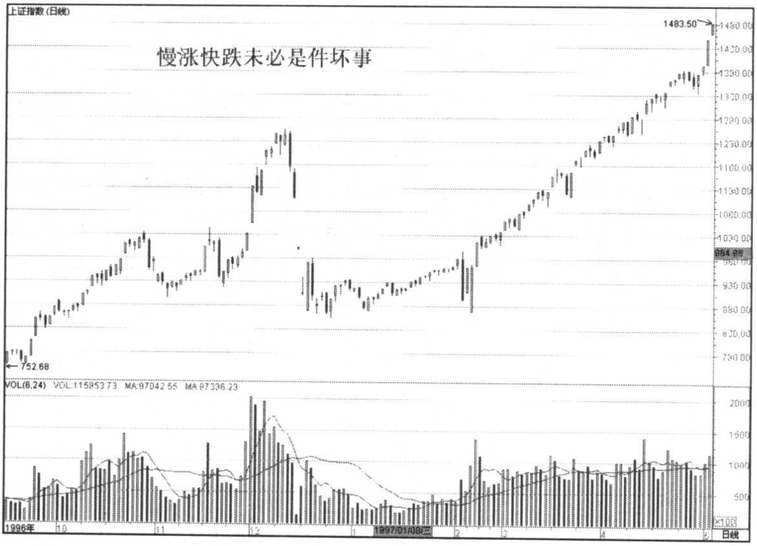

图62

快速下跌的行情并不影响个股的投资，如今沪深股市的市场容量巨大，上市公司数量众多，很多个股会出现逆势而动的行情。虽然长阴破位走势会对指数会形成一定拖累作用，但个股机会却不会间断。所以，“轻大盘、重个股”是重要的操作原则。

最后，我们得出的结论是：股市的长阴破位并不意味着行情一定见顶，但投资者的赢利思路必须转化。可以适当减轻仓位，集中持股和以短线操作方式为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 成交密集区前的暴跌要谨慎

在最近几年的股市走势中，大盘以1700点为中心构筑了套牢成交密集区，这一密集区的顽强阻力作用，压制了近年来的每一轮上升行情。

当大盘远离这一成交密集区时，出现的下跌行情多属于强势调整，往往在经历短暂调整后还能继续上涨。可是，每当大盘接近这一成交密集区时所形成的下跌大多属于真正的见顶行情。近年来历次中级反弹行情几乎都是在这一密集成交区附近终结。

2001年10月暂停减持国有股的利好行情最高收盘点是1718点；

2001年底行情的最高收盘点是1769点；

2002年初的中级行情最高点是1693点（见图63）。

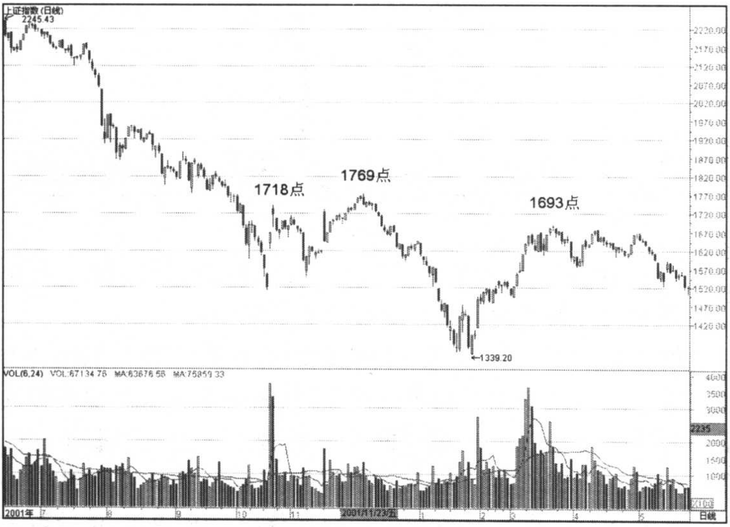

图63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2002年“6·24”行情时的最高收盘点是1732点；

2003年上半年的中级行情最高点是1649点（见图64）。

从走势上分析，1700点一线已经构成多头行情的重要阻力区，因此，每当股指逼近这一行情生死线时，获利丰厚的投资者应该适当减仓。

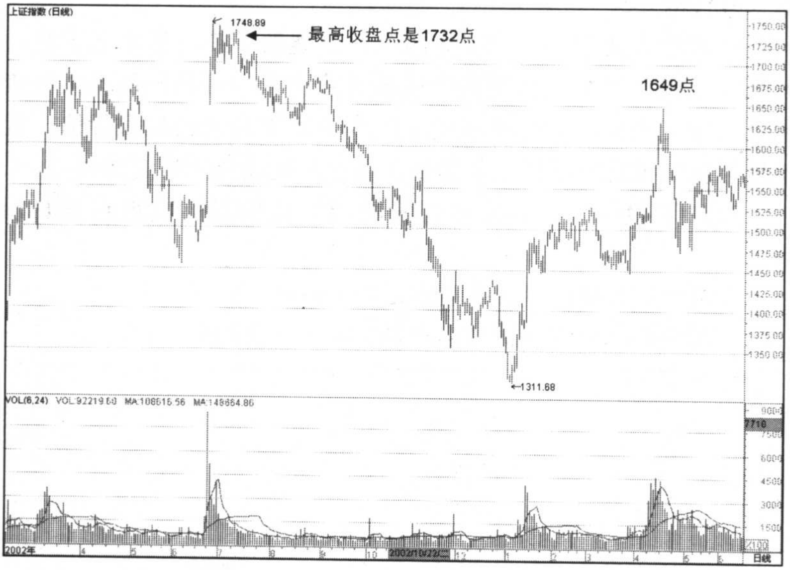

图64

例如：2004年的上半年股指在冲击1700点附近成交密集区时，明显受到解套盘的压力，上涨势头受阻。

当时大盘自2003年11月中旬止跌回升以来，股指涨幅在35%以上，部分热点类个股的涨幅已经达到100%左右，其中积累的获利盘压力也不容忽视。在消息面上，对股市产生负面影响的因素更多，先是有全流通的市场传闻和蓝筹股板块的破位下跌走势的影响，接着中行、建行股改和央行回笼货币350亿的消息导致大盘跳空低开并一路下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受媒体报道德隆资金链绷紧的负面消息，ST中燕、天山股份和庆丰股份跌幅靠前。强庄股的摇摇欲坠加重了市场恐慌心理，导致盘中多次出现深幅下跌。许多投资者比较担心大盘会出现见顶走势，担心个股会受此影响出现大幅调整走势。

与此同时，也有部分投资者坚定看好后市，认为目前的暴跌是牛市上升过程中正常的调整过程。那么，应该如何分析当时的行情呢？如果投资者能够认识到成交密集区的阻力作用的话，一定会在1650点至1730点的密集区附近选择减仓操作和观望等待的策略，从而躲过此后的新一轮下跌走势（见图65）。

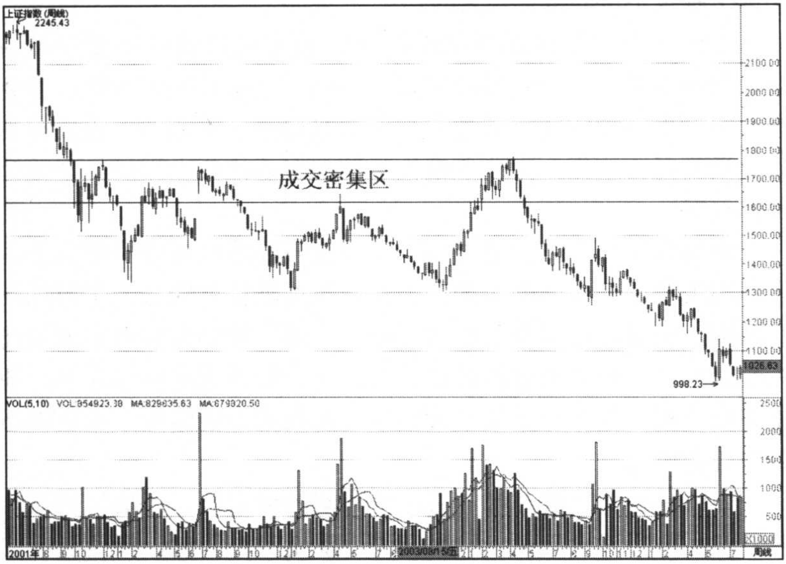

图65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 暴风雨中不要逆风而行

暴跌行情是一种整体呈现出无抵抗下跌的形势。在这种快速下跌走势，投资者最关心的是两个问题：一是股市还要跌到什么时候？什么位置？另一是应该如何在大跌行情中规避风险或减少损失。

如同夏天的暴风雨，总是来去匆匆。对于股市暴跌行情的具体下跌空间，没有人知道会跌到什么位置。但是，这种非理性的快速下跌是不可能持续长久的。

因此，在这种市场境况下，仓位较重的投资者不要轻易斩仓，暴跌是投资者最容易恐慌的时候，这时不计成本的盲目斩仓，绝对不是好方法。即使对持有的股票感到不满意，也要等到大盘反弹时再止损，因为非理性下跌的背后往往会很快出现强劲反弹行情。

如同暴风雨中不要逆风而行，仓位较轻的投资者不要急于抄底，因为在非理性下跌末期，往往几天的跌幅就能赶上平时几周的跌幅，投资者如果介入的时间略早，就可能导致资金市值快速大幅缩水。投资者不要担心是否会踏空，如果大盘持续走弱，即使在低位买进也一样面临较大风险。如果大盘能转好，投资者不必担心会踏空。

如同暴风雨之后必将迎来一段时间的艳阳天。市场行情在一轮急跌后也必然会出现一段时间的上涨走势，因此，投资者关注市场资金流向和热点的变化，及早选股是必须的，只有做好准备，才能在其后的反弹或反转行情中把握机会。在暴跌行情之后，选股要密切关注“四低股票”，就是：低市盈率、低市净率、低流通市值和低价格的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 连跌之后不看跌

暴跌之中不杀跌

股市中有句谚语：“不要在大涨之后买进，不要在大跌之后卖出。”虽然，这句谚语只是一个笼统的概念，但是其理论基础是正确的。股市中的上涨过程是投资者赢利的有利时机，但同时也是风险的积聚过程；而下跌的过程使得投资者遭遇损失的同时，也是市场风险释放的过程。因此，当市场行情中出现了连续下跌走势时，投资者不宜过度看跌和杀跌。

相对于缓慢阴跌的走势，连续快速下跌走势对利空因素起到一次性释放作用，可以相应缩短调整的时间和幅度，有利于大盘的及早起稳。从市场量能方面分析，投资者要密切关注量能变化，成交量的持续萎缩表示下跌动力正在衰竭，当成交量创出地量之后，量能再次出现逐渐放大趋势时，要把握时机重新介入。

在市场热点方面，如果大盘下跌行情来势凶猛，但市场中热点仍然层出不穷，显示有部分增量资金采取“轻大盘、重个股”的操作方式，也表明市场没有完全看跌的必要，如何寻找热点，把握大盘止跌的机会才是重要的。

从投资风险收益比方面，当市场的上升空间大于下跌空间，当个股的收益概率大于亏损的概率时，就是适宜投资的阶段。特别是在经历过深幅下跌后，许多个股的股价已经回到了原有的合理价位区，其中部分个股随着股价的下跌已经呈现出一定的投资价值，这时，投资者实在不宜过于看跌。

从股市的历史走势分析，股市进入熊市调整周期以后，大盘的调整大致可以分为三个阶段：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个阶段是跌市初期的快速下跌阶段，这时候市场中有相当比例的投资者仍处于获利阶段，因此，股市的下跌速度较快；

第二个阶段是跌市中期的缓慢阴跌阶段，这一时期股市的下跌是以一种振荡盘跌的形式展开的，股市的缓慢阴跌对投资者的信心和耐心都造成沉重压力；

第三个阶段是跌市末期的非理性暴跌阶段，这时市场中几乎已经不存在丰厚的获利筹码，也没有实质性的做空题材或做空动能，但股市仍然能展开暴风骤雨般的暴跌走势，市场气氛极为恐慌，然而真正的底部恰恰是在这一阶段中诞生出来的（见图66）。

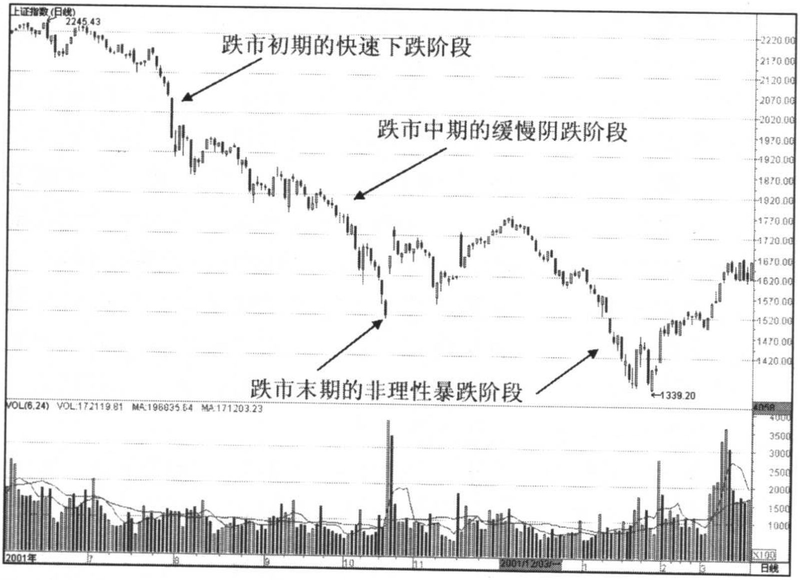

图66

通过观察股市的历史走势，可以发现股市中历年来的重要底部，绝大部分都是在这种非理性暴跌中产生的。如：1994年的325点历史大底、1995年7月的底部、1996年股指在4个交易日内暴跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了350点形成的底部、1997年7月、9月、12月的底部、1998年8月暴跌形成的底部、1999年的连续非理性下跌中孕育出“5·19”大牛市行情。此外，还有2001年10月1514点底部、2002年的1339点和2003年年初的1311点和11月的1307点底部，无一不是诞生于股市的非理性暴跌中（见图67）。

图67

置身于证券市场的投资者需要以辨证的思维去认识市场行情的涨跌，本来股市中的涨涨跌跌是永远无法回避的客观规律，上涨时不宜过分看涨，下跌时也不宜过分看跌。在连跌走势中，一味地杀跌可能会遭遇更大的市场风险。在市场趋势处于转折期的关键时刻，往往只有少数投资者的逆向思维才能把握市场先机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 如何打好绝地反击战

暴跌行情中做空力量得到充分宣泄，一旦遇到新资金重新介入或有新的题材配合，股市就会借题发挥，展开了一轮快速反弹行情。在暴跌进入跌市的末期阶段，这时的反弹有以下一些特点：

1. 由于反弹是诞生于过度下跌，因而股票的上涨是一种自然的回升，个股处于全线普涨中，上涨家数是下跌家数的数十倍。

2. 部分题材股会率先启动，这类股票往往开盘不久就达到涨停，对鼓舞市场人气起到了重要作用，担当了反弹的领头军。

3. 一些超跌股或比价明显偏低的股票会紧随其后充当反弹的生力军。

4. 国企大盘股、蓝筹股、权重股会在大势回暖的市场刺激下出现明显的回升，成为助推大盘的主力军。由此演绎出大盘绝地反击的行情。

在参与绝地反击战时，投资者应当运用以下一些战术：

1. 所谓“兵马未动、粮草先行”，成交量就是股市行情发展的“粮草”。反弹力度强的个股在成交量上符合两个特征：一是前期下跌过程中量能极度萎缩，显示该股做空动能不足；另一是在反弹过程中，量能迅速放大，显示增量资金介入明显。

2. 注意选择弹力十足的股。皮球从高处落下时，下落的时间越长、落地力量越大，产生的反弹也越大。个股同样如此，跌幅越深、下跌速度越快的个股其反弹力量也越强，相应的具有更好的投资机会和可操作性。

3. 反弹要抢，但不宜盲目追高。高的标准以跌势半分位为参照物，当股价已经反弹到前期跌幅一半的位置时，投资者就不能再追涨了，以免被随后的调整行情套牢。投资者在选股时需要开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拓视野，毕竟上市公司有1400多家，可供投资者选择的空间还是足够大的（见图68）。

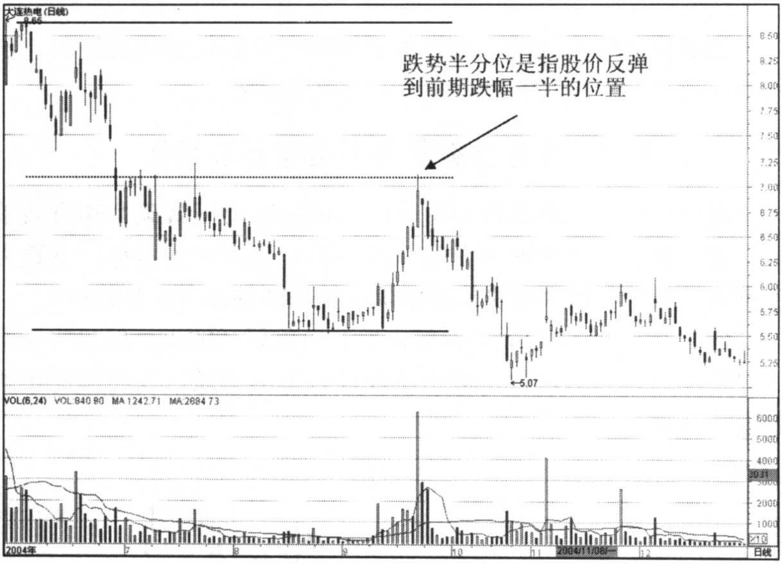

图68

4. 射人先射马、擒贼先擒王。打绝地反击战时要紧盯市场主流热点和其中的领头军、生力军和主力军，对其他跟风的散兵游勇不要过多的关注，至于长期被套的老庄股和在前期强势行情中涨幅巨大，主力资金获利异常丰厚的个股则要坚决回避。

最后，千万不要忘记及时卖出，任何行情都有涨有落，反弹行情也不例外。一次完整的交易必须由买、卖两种操作完成。如果看着大盘气势如虹的上涨、就忘记了卖出。坐等着大盘涨涨跌跌，潮起潮落，那就不是在打绝地反击战了，而是在观战。至于战利品嘛，对于观战的人来说是不可能得到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 破位的八种应变策略

当破位行情来临时，投资者要分析引发破位的深层原因，辨别破位的类别，对症下药的采用正确应变策略。

一、无效破位适当做多 有效破位耐心等待

破位可以分为真破位与假破位，或者称为无效破位和有效破位。无效破位是指暂时性跌破重要关口，但成交量减少，下跌力度不大，股价与指数很快能形成阶段性底部并展开恢复行情。

例如：2005年6月大盘跌穿重要关口位置1000点，但事实证明这仅仅是一次无效破位，股市不仅没有继续深跌，反而因此止跌起稳（见图69）。

图69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效破位是一种实质性的破位，是指股价或指数放量下跌，破位较深，并且短期内难以恢复的走势。对于有效破位，投资者最佳的投资策略是及时果断的止损（见图70）。

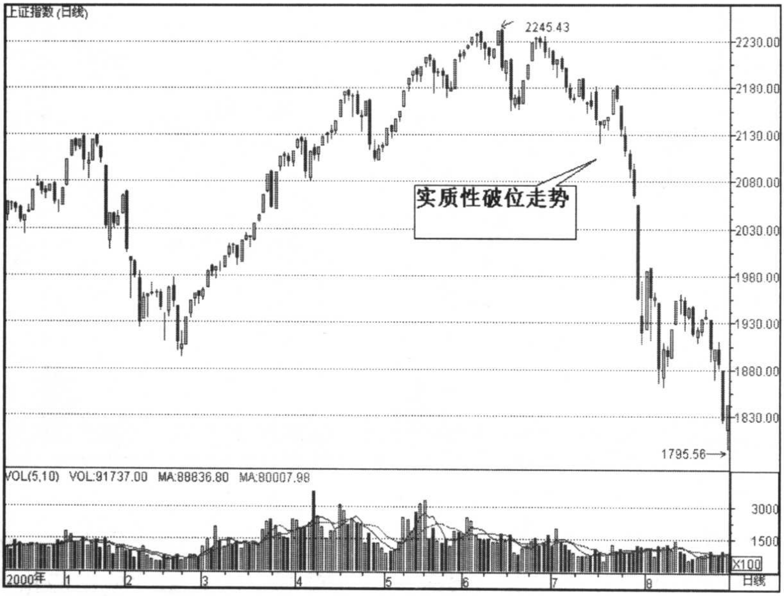

图70

二、技术破位抢反弹 惯性破位调仓位

技术性破位是一种正常的调整范畴，是有利未来行情发展的以退为进式的破位。此时投资者要克服恐惧心理，关注市场中一些表现抗跌或走势特立独行的个股，注意研判未来可能成为主流热点的品种，保持跟踪观察，在回避风险的前提下选股，在跌势已尽的情况下买进抢反弹（见图71）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图71

惯性破位是指大盘前期曾经产生过一轮或多轮破位走势，但是，由于市场积弱已久，或者受到意外利空因素影响使得股指会在已经严重超跌的情况下，继续展开新一轮的破位跳水走势。惯性破位多出现在熊市中的主要下跌阶段。而且，惯性下跌也是一种非理性的下跌，是市场投资价值的重新积累。在惯性破位后不久，市场往往会发动强劲的报复性反弹行情。在惯性破位中投资者需要冷静客观地分析手中持有的个股，根据个股的套牢程度、下跌空间的大小、个股本身的基本素质以及仓位轻重等情况分别采取不同的操作手法来调整仓位结构（见图72）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

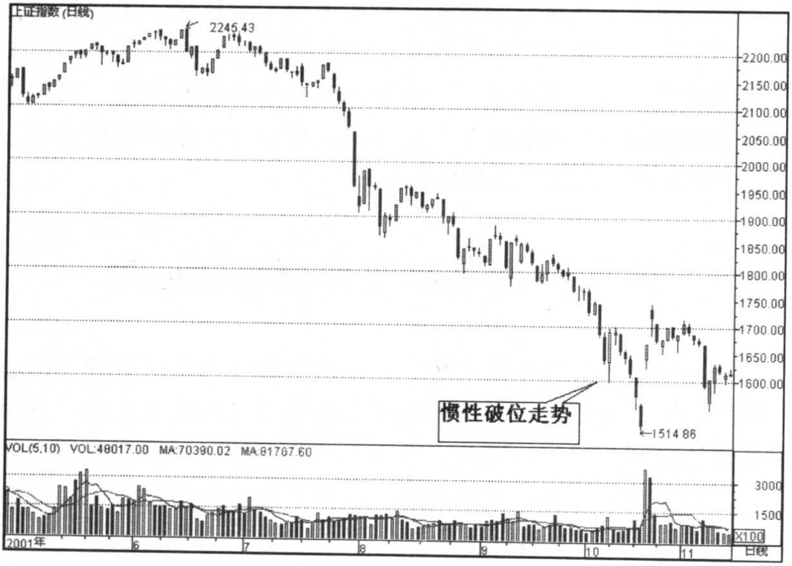

图72

三、高处破位注意止损 低处破位注意止跌

股市的下跌行情会给重仓持股的投资者带来严重损失，因此当股价或大盘处于高位时出现破位走势，要注意采用止损、止赢、止平等策略，尽一切可能减轻仓位，避免市值在跌市中大幅缩水；如果当大盘和个股已经跌到历史低位时，投资者就不能再继续一味看空后市，也不能采用不计成本的恐慌性抛售操作，而是要密切观察大盘或个股随时可能出现的止跌信号。

四、熊市破位注意风险 牛市破位注意机遇

熊市中破位后有很多投资者认为股价已经跌得很便宜了，因而常常想抄底买进低价股票，可是熊市中往往地量之后还有地量，股价新低之后还能创出更低的低价。在熊市中趋势是向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，破位往往不是见底的标志，投资者要注意风险，不宜轻易抄底。而牛市中的破位则恰恰相反，牛市中总体趋势是向上的，大多数破位是主力的恐吓战术，股价在破位后很容易见底，只有在牛市末期的最后一次破位才是真破位，所以在牛市破位行情中，投资者要重视市场的短线投资机会

第八节 面临跌市克服恐慌心理

当股市陷入快速下跌走势中时，会给投资者带来了强大的心理压力，有些投资者在慌乱恐惧中做出错误的判断和决策，甚至出现无法挽回的损失。因此，在面临下跌行情时，更要保持良好心态，克服恐慌心理，不能让恐惧占据了自己的理性思维。克服恐慌心理的方法主要有以下几种：

1．要培养冷静乐观的投资态度，任何股市都有涨有跌，不要说股市的天不会塌下来，即使股市真的遇到某种不确定因素，出现悲剧性的股灾时，只知道恐惧是没有用的。在暴跌行情中关键是要冷静，只有冷静才能正确的审时度势，才能使用合理的操作手段，将损失减少到最低限度。而乐观如同一根针，能轻而易举地刺破不断膨胀的恐惧气球，使自己快速恢复到冷静的状态中。

2．要树立稳健灵活的投资风格。如果投资者的投资风格是倾向于投资方式的，选股时重点选择有价值蓝筹类个股的稳健型投资者，在遇到股价出现异动时，往往不容易恐惧。相反，那些致力于短线投机炒作的投资者，心理往往会随着股价的波动而跌宕起伏，特别是重仓参与短线操作时，获取利润的速度很快，但判断失误时造成的亏损也很巨大。因此，投资者要适当控制投资与投机的比例，保持稳健灵活的投资风格，这将十分有助于克服恐惧心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 学会坚持和忍耐。当大盘临近底部区域时，投资者对于市场中出现的一些非理性下跌要采取忍耐的态度，历史的规律表明，真正能让投资者感到恐惧的暴跌行情一般持续时间不长，并且能很快形成阶段性底部。所以，越是在这种时候，投资者越是要耐心等待。

4. 要提高自己的趋势判断能力。容易产生恐慌心理的投资者一般对行情的研判能力比较弱，对大盘的未来发展趋势，感到心里没底。如果能够提高自己的趋势判断能力，对行情走向及性质有大致上的了解的话，将很容易克服恐慌心理。

第九节 绝地反击后要做好两手准备

大盘强劲反弹后，能否真正改变市场疲弱格局，并顺势展开一轮升市，关键还要看股市涨跌的内因。股市之所以下跌，不仅仅是各种外在因素的作用，而是因为投资者失去信心的表现。能否尽快恢复信心要看基本面是否能得到彻底的改观。

暴跌之后出现的反弹行情虽然十分强劲，但是反弹能否延续下去还取决于是否有实质性利多政策，如果仅仅是大盘在连创新低后由于过度超跌而产生的反弹，那么，反弹结束后股市依然可能回落。如果是有政策面的支持，那么，不排除股市有出现转机的可能性。

从股市历史规律分析，下跌行情中反弹的次数有很多，而反转则只有一次。在弱市行情中的大多数异动行情是不可能演化为反转走势的，往往是昙花一现后就重新归于沉寂，真正具有反转性质的异动行情只有一次。但这唯一的反转行情恰恰是在一些投资者不抱希望的反弹行情中逐渐演化过来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市下跌过程中，经常会出现强劲反弹行情，但是，一时强劲的走势最终都被确认为一种报复性反弹行情，盲目迷信反转的投资者常常因此被套牢在下跌途中。所以，应对绝地反击行情投资者必须作两手准备。并从两种思路中选择一种，它们分别是游资思路和基金思路。

绝地反击行情能否改变市场整体颓势，取决于多种因素。如果大盘能止跌起稳，投资者要紧跟基金等主流资金的思路，重点选择绩优、高成长、行业龙头和高分配的股票；如果反弹结束后，大盘继续盘落，则要紧跟游资的思路，重点选择小盘、低价、超跌和没有基金重仓的股票。

第十节 黎明时期十二种投资原则

股市中的暴跌行情往往是黎明前最黑暗的市场环境，这个黎明到底什么时候能结束，谁也难以预料。但在市场处于黎明时期时，投资者需要注意采用防御性的投资原则。

一、操作上的六不原则

总结历史上真正的见底行情可以发现，在熊市的最后下跌阶段往往是股市最低迷的时期，也往往是下跌速度非常快的时期，如果投资者贸然抄底或抢反弹的话，往往会使自己在短期内遭受重大损失。例如：2001年10月的底部出现前，仅仅几天就跌去180余点，而2002年1月的底部形成前也是在8个交易日内跌去220多点（见图73）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图73

弱市中的短线热点往往持续性不强，昙花一现后随即沉寂，如果投资者疲于奔命的追逐短线热点，就很容易将有限的资金全部消耗掉，等大盘回暖时将无法把握新的和更有价值的投资机会。

另外，连续快速的下跌也是空头能量的集中释放，跳水式的下跌对于后市未必是件坏事，中国股市的绝大多数重要的底部是在连续下跌中产生的。股市中也存在自然的规律，所谓物极必反，过度的下跌往往是股市形成转折的前奏曲，投资者不要因为过度悲观而采取不理智的盲目杀跌行为。

因此，针对黎明时期的市场情况，投资者要坚持操作上的六不原则：不预测底、不抄底、不摊平、不急于抢反弹、不追逐短期热点和不盲目杀跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、心态上的六不原则

在连续的快速下跌行情中，投资者很容易产生一些不良心态，进而影响自己的操作，导致投资失误的产生，这些都需要加以克服。

面对连连下跌行情，惊慌失措不仅于事无补，反而会因为盲动而进一步扩大损失。仓位较重的投资者在跌市中亏损较大，如果现在采用不计成本的抛售、增加操作频率或投入更多的资金摊平等方式，不仅不可能迅速实现扭亏，反而会使投资者陷入一种连续操作失误的恶性循环中。

股市投资不可能百战百胜，出现失误在所难免，特别是在熊市中，出现失误的概率更大。如果投资者在处境不利时，不及时认错并纠正，而顽固的逆市操作，结果，将会像螳臂挡车一样被市场的车轮压碎。当出现错误时，必须要及时地认识错误，纠正错误，千万不能将小的失误酿成大的损失。

另外，切不可采用赌气式操作，这只会使亏损面越来越大，最终导致难以收拾的局面，人无论怎么生气，过段时间都可以平息下来。如果，资金出现巨额亏损，则很难弥补回来的。

因此，在持续下跌行情中，投资者在心态上要保持六不原则：不恐慌、不悲观、不急躁、不犹豫、不顽固和不赌气。

第十一节 闪烁光辉的十六句跌市格言

股市中流传着许多格言，这些格言经过历史的锤炼、寓意深刻，闪烁着哲理的光辉，提示投资者用理性眼光看待股市的变化。

1．大跌之后不看跌，暴跌之后不杀跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 温柔的阴跌是陷阱，残酷的暴跌是机会。

3. 弱势中也有强股，跌市中也有能涨的股票。因此，无论大势涨跌，有波浪就有机会，抓住牛股就能战胜熊市。

4. 别等最高价才卖出，别等最低价才买进。在股价下跌的过程中，投资者往往一路看跌，但是股市的下跌绝非是永无止境的。如等到股市下跌到最低点才买进，从概率上看几乎是不可能的。所以，投资者应从长远价值考虑适时买进，耐心等待。

5. 关于交易的真谛，最简单的一句格言就是——顺势而为。如果它是涨势，回落时就应买入；如果它是跌势，那么在它反弹时就应卖出。

6. 股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。

7. 股价的上升一定要成交量的推动，而下跌并不需要量的配合。

8. 跌市中的反弹司空见惯，切莫把反弹当止跌。

9. 惯性思维常常使投资者涨时看涨，跌时看跌，在操作中上涨的时候不愿卖，跌的时候不愿买，是大多数散户投资者的共同特征。

10. 新股民怕跌，老股民怕涨。新股民一看到跌了就害怕，因为看到的是眼前，老股民怕涨因为看到的是以后，现在涨了，以后就要跌了。

11. 涨时重势，跌时重质。

12. 最大的利好是跌过头，最大的利空是涨过头。

13. 看大方向赚大钱，天天关注涨跌的人，往往迷失在一时的反弹或调整行情中。

14. 机会是跌出来的，危险是涨出来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15．不要在下跌中把精力放在对底部的一次次猜测上，应该把精力放在对风险的控制上。你不断地猜，当然最终会有一次猜对，但是有限的资金却禁不起无数次的“抄底”。

16．每当市场中充满了“后市下跌空间不大”之类的话时，往往预示股市还将要下跌；每当市场中充满了“熊市不言底”之类的话时，往往是多数人不敢测底、言底和抄底的时候，而这恰恰说明真正的底部已经为时不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

凉风习习的反弹行情

实战技巧

绝句漫兴九首

肠断春江欲尽头，杖藜徐步立芳洲。
颠狂柳絮随风去，轻薄桃花逐水流。

唐·杜甫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 反弹行情的投资诀窍

股市中常常会出现出现反弹行情，眼明手快的投资者往往能从这种反弹行情中获取快速的短线收益，但也有投资者由于没有正确把握抢反弹的要领，结果反而导致了亏损。因此，参与反弹前了解正确的投资技巧十分重要。反弹行情的投资技巧主要有以下几方面：

在参与反弹行情之前一定要研判反弹的类别、级别和性质，根据这些情况确定反弹的大致发展空间，分析是否有参与的必要和获利的可能性。股市中有相当多数的反弹行情是不值得参与的，投资者要有所为有所不为。

反弹的种类主要包括有：技术性反弹、超跌型反弹、报复性反弹、脉冲式反弹、中继型反弹和诱发型反弹。其中脉冲式反弹、中继型反弹投资者应尽量避免参与；技术性反弹和诱发型反弹需要根据当时的市场情况以及诱发反弹的利好消息的实质作用来研判；相对而言，超跌反弹和报复性反弹比较适合投资者参与。

对于反弹性质的认识主要是通过成交量、市场热点和技术因素等三方面分析。对于成交量的分析不能从表面上或单一交易日看，而要从量能整体变化趋势分析，研判成交量是否真正有效放大。

对于市场热点分析需要结合不同的市场背景研判。不同的板块热点，对反弹行情所起的作用是不同的。如果在市场外围资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充沛，股市向好的背景下，热点却集中在板块数量少、流通盘小，并且缺乏号召力的小市值投机类股票上，往往会给行情造成一定不利因素。而在市场萧条，外围资金匮乏、市场内资金存在严重供给不足的情况下，热点集中在大型蓝筹股板块时，将使得资金面临沉重压力，反弹行情往往会迅速夭折。

技术分析在反弹行情的操作中尤为重要，不仅在参与反弹前需要根据技术面因素确定反弹性质，即使在实施操作后，也需要根据技术分析把握卖出时机。在使用技术分析时要重点参考超买超卖型指标，一旦指标进入超买区，就要注意随时获利卖出。

反弹行情中选股十分重要，投资者可以关注一些严重超跌股。这类个股股价跌幅较深，但是基本面情况较好，股价的实际下跌动力并不强，只是因为受到大势疲弱影响，导致个股如同是被压紧的弹簧一样潜伏在低价区。这类个股所积蓄的反弹动能十分强烈，往往能爆发出强劲地上涨行情。

投资者往往将参与反弹行情称为“抢反弹”，“抢”字说明了这种操作技巧的关键在于快，通俗的说法就是“抢一把就走”，要求操作中要思维果断，动作敏捷，快进快出，见好就收。参与反弹行情不能制定赢利目标，为了将风险控制在一定范围内，当股价上涨趋缓时就要果断卖出。

如果买进后该股随即停止上涨，并且在缺乏动力的情况下转为横盘整理时，投资者也需要坚决卖出，不能犹豫，不用考虑是否保本，更不能幻想该股后市可能涨高。由于抢反弹是一种短线操作，投资者不可以长时间的观望等待，否则极有可能陷入套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 反弹初始阶段的投资技巧

对于一轮上涨行情，我们首先要确认其性质和所处的阶段，然后才能采取适应性的投资操作。

似乎每一次大幅反弹之时，市场中都少不了关于“是反弹还是反转”的争论，争论双方各持一词，论点、论据、论证均头头是道，谁也说服不了谁。

其实，有这个必要争论吗？所有的反转都是从反弹开始演化来的，但并非所有的反弹都能演化成反转。本次反弹具有形成反转的趋势，但是在没有产生实质性突破以前，谈反转还为时过早。

而且，投资者毕竟是通过精选个股才能获利，而不是通过争论反弹或是反转来赢利的。对于这类行情的最稳妥操作方法就是：先将弱市中所有的上涨行情全部视为反弹，并且按照反弹行情的规律进行操作，等到最终确认反转时，再改变操作方式，这样既可以争取到短线利润，又可以回避因为误判反转所带来的风险。

因为，股市不存在踏空，如果这不是牛市，那么以后的行情还有反复的可能；如果是牛市的话，牛市的上涨是一种趋势，在这种趋势的任何时候买进都是正确的，所以不必担心踏空的问题。

确定了反弹行情性质后，我们再确定行情的发展阶段。根据股市的运行规律，绝大多数上涨行情可以划分为四个阶段：

1．初始阶段；

2．回调阶段；

3．主升阶段；

4．末期阶段（见图74）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

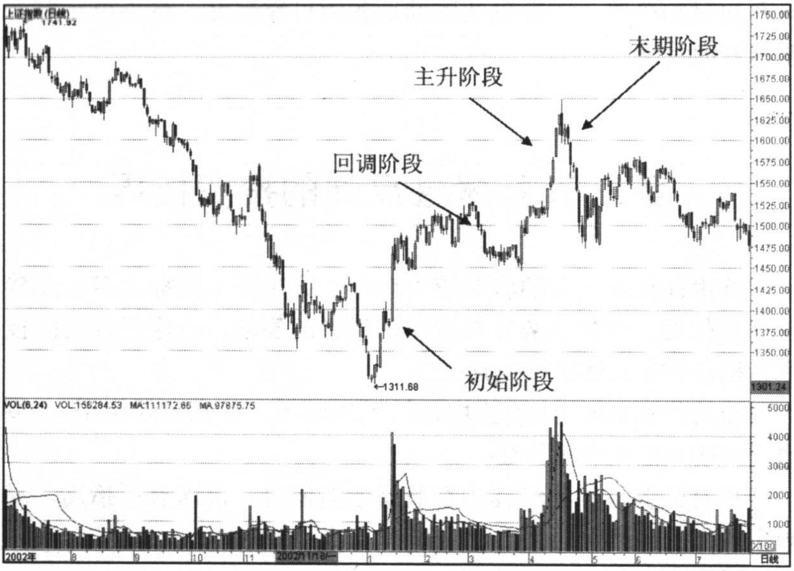

图74

当反弹行情处于初始阶段时，投资者的心态往往比较犹豫，对行情不敢过于看好。此时，投资者需要积极调整心态，改变弱市思维，在控制风险的前提下，适当采用积极的投资方式。

另外，需要加强选股，在选股时要选择有主流资金介入的个股，特别需要注意的是：这些主流资金必须是市场的新增资金，对于一些长期被套的或入驻时间过长的老资金控盘个股要坚决回避。因为在行情启动初期中，有新资金介入的股票涨升的速度往往会超越大盘的上涨速度，从而为买入这类股票的投资者带来丰厚利润。投资者需要通过成交量的变化情况鉴别资金性质。

选股时还要关注底部形态构筑坚实的板块个股，至于底部形态构筑的是否坚实可靠，主要从两方面进行研判：一是底部形态的构筑时间，特别要关注那些底部形态的形成时间长，而近期又没有随大盘一起破位的股票。另一方面是通过成交量进行研判，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有放量的个股，才能确认底部形态的可靠程度，将来也才有大幅涨升的希望。

第三节 技术性反弹的投资技巧

技术性反弹之前的状况较为恶化，这时技术指标大多已经普遍严重超卖，市场走势存在着迫切反弹的要求，以修复钝化的技术指标。其中具体的特征有：

随机指标的K值与D值均运行于20以下，并且已经走平，J值也呈现明显的低背离特征；

相对强弱指标的6日RSI在股指创新低时，反而有所抬高，反映出股指已经严重超跌；

威廉指标进入超卖区；

乖离率指标在股指不断下跌过程中，反而能拐头向上。

技术性反弹走势是一种比较常见的反弹，主要是因为技术指标超卖而产生的反弹行情，其上升幅度往往并不大，但规律性较强，易于把握。在选股时，要注意不能选择具有投资价值但股性迟钝的蓝筹类个股或低价的大盘指标股，要注意选择流通盘较小、股性活跃的投机类个股。同时，要注意不能选择成交量过于稀少的冷门股，以免因为进出不方便，导致操作失误。做技术性反弹行情是通过一种薄利多销的形式，不断累积利润的操作方式。因此，不能要求一次性地追求过多的利润，而是要求在不计赢利多少的情况下，加快操作节奏，做到快进快出，适时地获利了结。

值得注意的是：技术性反弹是难以改变市场的整体调整趋势，其最佳的选择仅是延缓股市下跌的速度，使得行情暂时转入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横盘整理的阶段（见图75）。因此，投资者只适宜于低买的参与方式，而不适宜于追涨持续性不强的短线热点。

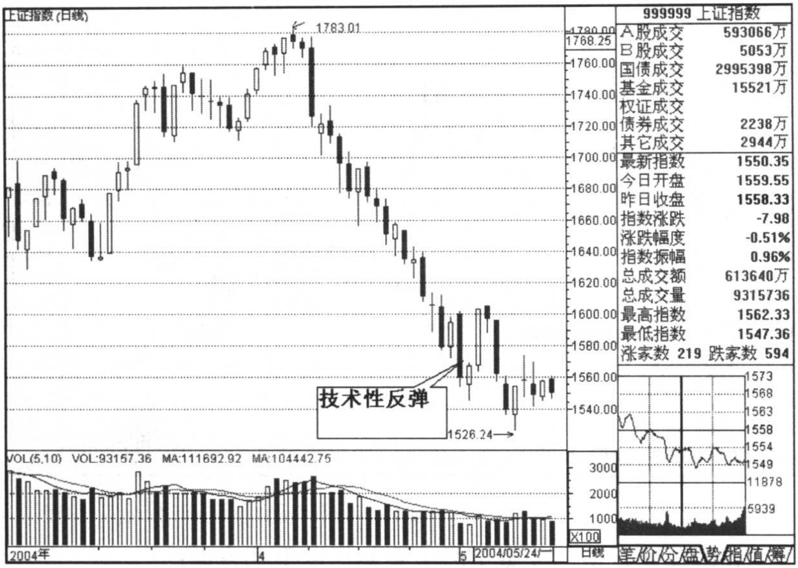

图75

技术性反弹的后市并不乐观，因此投资者不宜投入过多的资金抢反弹，重仓的投资者在反弹中适当减磅。

这种反弹行情中个股基本呈现普涨态势，大多数股票的涨跌幅度不太大，投资者的选股较困难，这时投资者不能将赢利目标制定的过高，可以通过把握技术性反弹节奏来确定买卖时机。

第四节 超跌反弹行情的投资技巧

超跌反弹行情是因为大盘调整时间过长和个股调整幅度较深而产生的反弹行情（见图76）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图76

超跌反弹行情的投资策略主要包括以下几方面：

一、确定选股方向

投资者必须明确的参与超跌反弹行情是一种短线炒作行为，而不是一种长线行为。选股时要重点关注个股的短线投机价值，而非投资价值。因此，要重点关注个股的反弹动力，要注意选择流通盘较小、股性活跃的投机类个股。

二、把握买卖时机

对于这类反弹行情，投资者不宜追涨，而要结合技术分析方法，运用BIAS和布林线指标的组合分析，把握个股进出时机。具体方法是：当BIAS的三条均线全部小于0时，股价也已经触及BOLL的下轨线 LB，而且，布林线正处于不断收敛状态中的，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时如果出现BIAS的短期均线上穿长期均线，并且成交量逐渐放大的，投资者可以积极择机买入。参与这类反弹行情是通过一种类似薄利多销的形式，来不断累积利润。因此，不能要求一次性地追求过多的利润，而是要求在不计赢利多少的情况下，加快操作节奏，做到快进快出，适时地获利了结。

三、优柔寡断是大忌

由于超跌反弹行情的买卖时机稍纵即逝，所以投资者要果断，不仅在买入时要果断，卖出时更要果断，优柔寡断是参与反弹行情的大忌。如果在抢反弹时出现失误时，一定要斩钉截铁地卖出，千万不能将主动性抢反弹操作演变成被动性地中线或长线捂股。

第五节 报复性反弹行情的投资技巧

股市往往会在连续性的暴跌后产生报复性上涨行情，这种行情被称为："报复性反弹"，它具有以下一些特点：

1. 报复性反弹一般产生于连续性暴跌之后。
2. 反弹的幅度之大常常令人瞠目。
3. 反弹的速度较快，反弹行情的启动具有一定突发性。
4. 报复性反弹行情在K线形态上的特征是以近似光头光脚大阳线报收，有时还会以连续性的阳线展开随后的行情。
5. 报复性反弹行情的强劲走势能够使技术形态得以修复（见图77）。

相对而言，报复性反弹行情是各种类型反弹中最难把握的一种投资机会。报复性反弹由于其启动时具有突发性，并且在启动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前的市场趋势又处于暴跌之中，投资者如果抢反弹稍早，就会被迅速套牢，而抢反弹稍迟也会错失最佳介入时机。因此，参与报复性反弹行情除了需要快捷的应变，还要掌握正确的研判技巧。报复性反弹行情启动前通常具有以下特征：

1. 反弹前期成交量有萎缩迹象，意味着下跌动能趋于衰竭。

2. 反弹前指数跌到某一支撑区时，明显获得该区域的有力支撑。

3. 启动前，由于股价下跌速度较快，市场中的大多数投资者和业界分析人士都会普遍看空。

图77

4. 大盘短期的跌幅过大，跌速过快，个股普遍已经严重超跌。

5. 多种技术指标几乎同时调整到位，并且均发出超卖信号。

报复性反弹行情的卖出技巧：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多投资者常常被报复性反弹的急风骤雨式的拉升所迷惑，认为是新一轮行情启动了，于是纷纷追涨。可是从历史的角度研判，虽然有过报复性反弹行情最终演化为反转行情的先例，但出现的几率很小，往往需要市场环境的多方面因素配合。绝大多数报复性反弹会在某一重要位置遇阻回落，这个位置的就是：反弹半分位。

在报复性反弹行情启动前，都有一个暴跌的过程，反弹半分位就位于该次暴跌的跌幅一半的位置。多数报复性反弹行情在触及到该位置附近时，会受到明显压制作用。因此，投资者在反弹接近半分位时，要提高警惕，其中踏空的投资者不能随意追涨。而成功参与反弹行情，并且获利丰厚的投资者要及时获利了结。

第六节 脉冲式反弹的投资技巧

脉冲式反弹属于昙花一现行情。例如2004年4月30日，大盘再次出现反弹走势，股指虽然微涨16点，但上涨家数是下跌家数的1.88倍，显示出普涨的反弹行情，然而在这种百花齐放的虚假热闹表象之下，成交量却进一步的萎缩，显示出反弹动力不足以扭转下跌的趋势。

在2004年4月份的行情中，股指下跌了240余点，期间曾经出现过六次昙花一现的单日反弹行情，每一次反弹不仅没有改变跌势，反而引发更多的抛盘。这种反弹行情就是典型的脉冲式反弹（见图78）。

脉冲式反弹行情大多出现在股指持续下跌的走势中，由于市场做空动能得不到集中释放，而且下跌趋势明显，投资者大多指望逢反弹出货，因此，反弹行情出现次数较多，但每次的涨幅都很小，往往是稍稍象征性地反弹一下后，就重新回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

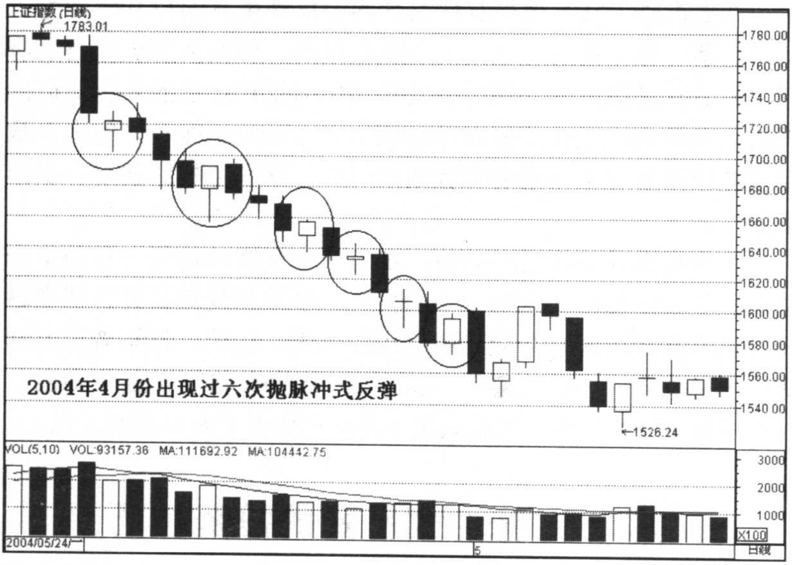

图78

对于脉冲式反弹行情，投资者需要克制参与的念头，对其敬而远之。因为：

1．脉冲式反弹有助跌作用。脉冲式反弹行情对于市场趋势没有作用，既不可能使得跌势发生根本扭转，也难以延缓原来的下跌速度。脉冲式反弹过后，市场趋势依然得不到改观，股市仍将下跌。

2．脉冲式反弹的获利空间狭小。投资者抢反弹目的是降低持股成本和博取短线利润，而脉冲式反弹在反弹空间和反弹时间方面，都没有给投资者留下必要的获利余地，可操作性差。因此，不适宜投资者参与。

3．脉冲式反弹难以预测。脉冲式反弹中个股的走势缺乏持续连贯性，对于暂时走强的个股投资者难以预测其未来发展趋势，操作上存在较大的难度。在这种情况下，收益与风险显然不对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称，贸然介入往往会导致失误，因此，要慎重的减少操作，并乘反弹时减轻仓位。

在脉冲式行情中，投资者的明智之举是不要急于抄底抢反弹，应该耐心等待。等待政策面的进一步明朗化；等待股指的彻底止跌起稳后；等待成交量恢复温和放大时，然后再重新选股介入。

第七节 反弹行情中的“三大纪律八项注意”

一、三大纪律，指的是“快、停、不贪”

快。抢反弹既然是抢，那么就要动作快。反弹行情的买入卖出时机往往稍纵即逝，因此，要求投资者在参与反弹行情操作时，一定要做到快进快出。只有快进才能抓住反弹的契机，也只有快出才能避免被反弹行情套住。如果投资者性格上优柔寡断，技术上又没有短线快速操作的经验和能力，就不适宜抢反弹。以免因小失大，被套牢在高位。

停。就是停损点。反弹并非是市场趋势发生根本性扭转的反转行情，股市仍有再次下跌的可能，投资者抢反弹时最容易导致失败的原因就是：当在实际操作中因为出现一点失误，造成抢反弹的股票出现浅度套牢时，投资者往往不愿意止损卖出。结果，把本来是短线参与的反弹行情做成中线，甚至是长线。因此，投资者在抢反弹前就要设置好停损点，当股价跌落到停损点时立即出货，以免被深度套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不贪。反弹行情中包含相当多的不确定因素，反弹的利润空间也常常会受到市场趋势走弱的限制。所以，抢反弹时要见好就收，及时地获利了结。不能对反弹行情中可能取得的利润做不切实际的幻想，更不能制定具体的赢利目标。“打得赢要走，打不赢也要走”是参与反弹行情的基本原则。

二、抢反弹的八项注意

1. 如果大盘和股价的下跌趋势是缓慢阴跌的，不宜抢反弹，因为这时反弹行情不仅不容易出现，即使出现反弹，级别也很小；如果指数和股价的下跌趋势是放量急速暴跌的可以抢反弹，因为这时出现反弹的几率大，反弹的力度强。

2. 俗话说：“反弹不是底、是底不反弹。”反弹行情的出现往往预示着股价仍有进一步下跌的风险。所以抢反弹，不宜投入全部资金，空仓的投资者可以动用1/3～1/4的资金适量参与，被套的投资者可以对手中持股进行充分分析，在确信该股适宜做反弹行情的情况下，选择适当时机买入。

3. 抢反弹在选择股票类型上，宜选择股性活跃的个股，这类个股弹性好，振荡幅度大，有短线获利的余地。而股性呆滞，上下波动差价极小的个股，即使投资者抢反弹成功，也很难有获利的差价。

4. 跳水庄股不宜抢反弹，有些庄家被深套其中后，为了达到自救的目的，常常突然将股价“旱地拔葱”式的拉起，这种反弹虽然从表面上看似乎非常诱人，但实际庄家只是用极少地筹码拉升，大部分的筹码用于出货，因此，投资者很难从中获利，并且风险很大。对于这类反弹，投资者应以回避为主。

5. 个股利空出尽时可以适当抢反弹，如果个股一边公布利好消息，一边反而向下跌的，可能有主力借利好出货，不适宜抢反弹。大盘也是如此，2001年以后的熊市有一个鲜明的特点就是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘在政策上不断出利多消息的同时持续下跌。这说明，股市的下跌有其内在的调整需要。

6. 抢反弹需要把握适当的时机，这方面投资者要重点参考布林线BOLL和乖离率BIAS指标，当BIAS指标运行到较低位置，股价向上穿越BOOL指标的下轨线时，投资者可以积极择机建仓抢反弹（见图79）。

图79

7. 抢反弹时坚持低买不追高的操作原则，因为抢反弹具有一定不确定性的风险因素，盲目追高容易使自己陷入被动的境地。而逢低买入一些暴跌过后的超跌股，可以使自己掌握进出自由的主动权。

8. 熊市末期与牛市末期均不宜抢反弹。在熊市末期时，股价接近历史性底部区域时，不宜抢反弹，投资者此时要树立长线投资的理念，精选个股，逢低买入，采用以长线捂股为主的操作方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式。在牛市末期股指和股价涨幅巨大，形成了价格上的“空中楼阁”，跌势一旦形成，后市下跌空间非常大，这时候抢反弹是相当危险的，所以，也不适宜抢反弹。

第八节 参与反弹的风险控制原则

一、估算风险收益比率

参与反弹行情之前，要估算风险收益比率，当个股反弹行情的风险远远大于收益时，不能轻易抢反弹，只有在预期收益远大于风险的前提下，才适合于抢反弹。此外，还要关注大盘，只有在大盘的上涨空间远远大于下跌空间时，才能参与反弹。

二、等到趋势扭转时再参与反弹

当股市下跌趋势已经形成或运行于标准的下跌趋势通道中时，投资者不宜抢反弹。这时候出现的反弹行情是在重新集聚做空动能，反弹结束后，大盘仍将有更深的跌幅。贸然参与反弹，无疑是火中取栗、得不偿失。

三、设置具体的止损标准和计划

要有止损的心理准备，反弹行情在提供短线炒作机会的同时，并说明了市场已经完全转强。在参与反弹行情时应该坚持：安全第一、赢利第二的原则。在实际介入个股炒作时，一定要设置止损位，当股价到达预定价位时应立即果断卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、控制仓位

在弱市中抢反弹，要根据市场环境因素，选择适当的资金投入比例。依据目前的市场现状，如果贸然的重仓或满仓参与反弹行情，是不合时宜的。不仅会给投资者带来严重的心理负担，还很容易蒙受损失。一旦研判失误，将难以准确快速的应变。

五、慎选股票

抢反弹时，要重点关注股性活跃的市场热点板块。正在崛起的市场热点，可以为投资者带来快速的短线收益，而活跃的股性，有利于投资者及时介入和退出。对于一些庄家获利丰厚的老庄股，投资者要以回避为上，对于仍未摆脱下降趋势通道的弱势股，投资者不宜贪图便宜的介入抢反弹。

六、不设预期

抢反弹时投资者不要限定自己达到具体的赢利目标，而要完全根据市场情况随机应变。当反弹趋势向好时，即使获利丰厚也可以继续等待；而反弹的上升趋势受阻时，即使获利微薄或浅套也要坚决清仓出货，不能让不切实际的赢利预期束缚自己的操作思路。

第九节 百花残落时 不宜抢反弹

在股市下跌过程，常常会出现反弹，把握时机适当参与，往往可以取得一定的投资收益。但是，并非所有的反弹行情都适合介入，在抢反弹之前，投资者需要仔细分析和鉴别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 参与反弹行情必须要关注反弹行情的性质和级别，特别是需要研判反弹行情可能的持续时间和反弹力度，对于昙花一现的快速反弹行情和涨幅不大的小波段行情，投资者应该以保持观望为主。量能的继续萎缩说明反弹只是在股指连续阴线后，对严重超卖技术形态的一种修复，但本质上并没有改变东风无力百花残的局面。

2. 当前市场仍然处于趋势疲弱状态中，这时反弹行情的高度有限，持续时间短，可操作性差，而且风险不小，一旦重新转入跌市，将有更严重的下跌行情。从风险收益比率计算，缺乏参与的价值。

3. 个股“地雷”风险不断引爆时期，是抢反弹的高风险期。不仅仅是来自于中报业绩的披露，上市公司进行股权分置改革时，如果公布的改革方案不理想，也有可能导致股价遭受重创。例如：由于市场对中信证券和苏宁电器对价支付方案的不认同，导致这两只股票公布方案时双双跌停。

4. 从时机看，当市场整体趋势面临不确定性因素时，不宜抢反弹。例如：禽流感在2005年秋季在全世界不断出现疫情，虽然国内对此已经做了周密防备，但对市场形成的压力是显而易见的，这种情况决定了大盘将难以向上突破，此时投资者没有必要急于抢反弹。

第十节 抢反弹需要审时度势

参与反弹行情需要根据市场环境审时度势，采用相应的投资战略和战术，才能取得良好的投资收益。

审时：参与反弹行情需要注意对时机的把握，反弹行情的特点是行情起落较快，往往稍纵即逝，如果介入的过早，容易造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套牢，有时即使后市出现反弹高点，也不能解套。如果介入的过迟，往往会错过最佳的买入价位，从而失去参与反弹的机会。

对于反弹时机的把握重点依赖两方面，一方面是投资者平时短线操作经验的积累，另一方面是依靠技术指标的客观判断。参与反弹行情在技术指标方面的应用，重点要考虑三要素：数值超卖、低位钝化和指标组合。只有在技术指标出现超卖、钝化现象，并且有多项不同的指标出现同步见底特征时，才是最佳的抢反弹时机。

度势：度势是指投资者对趋势的研判，度势不仅要研判个股股价的涨跌趋势，还要研判市场整体运行趋势。反弹行情虽然是种短线操作方式，但参与反弹行情必须建立在对市场整体趋势有清晰认识的基础上。在正常的情况下，大多数个股的运行趋势是与市场整体运行趋势保持着一定同步的。因此，抢反弹不能仅仅盯着眼前的蝇头小利，一定要认清大势所趋，只有在确认大盘处在阶段性底部区域，或大盘未来下跌空间不大的情况下，才可以参与个股的反弹操作。当大盘未来还有较大下跌空间或市场趋势不明朗期间，坚决不能参与反弹行情。

从2245点下跌的熊市，有无数的短线资金就是在没有认清市场趋势的基础上，贸然抢反弹，而被套牢在漫漫熊途的半山腰中。因此，抢反弹时需要有长远眼光。对趋势的研判要立足于长远，如果市场趋势从长远看是向上的，即使股市近期有所波折，也可以大胆参与。另外，对个股的短线操作，也一定要建立在该股具有长线向好的基础上。这样，可以提高抢反弹的成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节 从反弹生死线研判行情

布林线中轨线往往是反弹强弱的分水岭。例如：上证指数自从1783点下跌以来，出现的多次反弹行情均被布林线中轨线终结。其中有：2004年的7、8月份和11月份的反弹；2005年4月11日和13日两次触及中轨线均无功而返；2005年6月8日的井喷行情也是在布林线中轨线位置见顶回落（见图80）。因此，布林线中轨被视为大盘反弹的生死线。

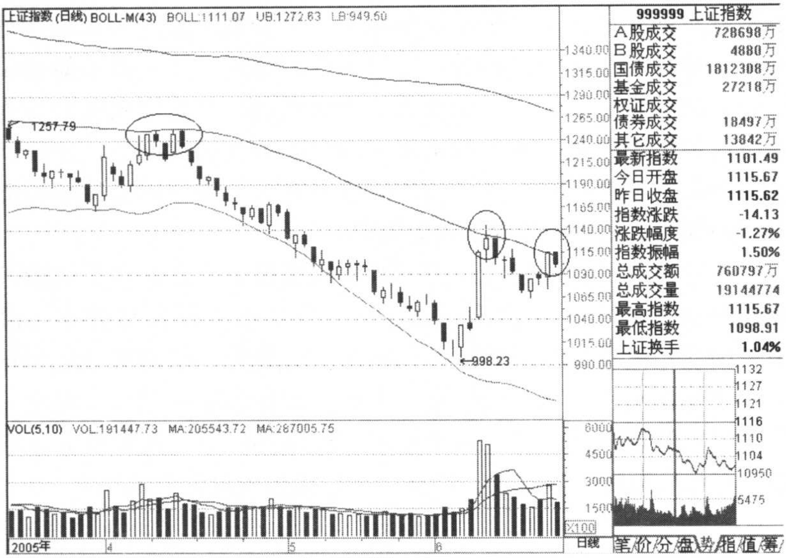

图80

布林线由约翰·布林先生创造，其利用统计原理，求出股价的标准差及其信赖区间，从而确定股价的波动范围及未来走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用波带显示股价的安全高低价位，因而也被称为布林带。其上下限范围不固定，随股价的滚动而变化。布林指标和麦克指标MIKE一样同属路径指标，股价波动在上限和下限的区间之内，这条带状区的宽窄，随着股价波动幅度的大小而变化，股价涨跌幅度加大时，带状区变宽，涨跌幅度狭小盘整时，带状区则变窄。

布林线属于变异线，可随股性的变化自动调整位置，由于它灵活实用，所以成为近年金融市场最常被运用的技术指标之一。

计算方法：

BOLL带绘制支撑线(LOWER)、阻力线(UPER)、中线(MID)。

MID=收盘价的N日移动平均

UPER=中线加偏移值

LOWER=中线减偏移值

参数：N　设定统计天数，一般为26

　　　P　设定BOLL带宽度，一般为2

我们将布林线用于对行情的分析，可以发现：

1. 布林线的应用原则指出：当易变性变小，而波带变窄时，激烈的价格波动有可能马上发生，表示变盘在即（见图81）；如果布林线开口并没有缩小的迹象，反而出现不断扩大的趋势，表明市场原有的下跌趋势还没有完全化解。

2. 应用布林线分析时，要注意量能的配合，如果成交量能保持放大，则可以耐心持股，获取丰厚的波段收益。如果，成交量不能有效放大，则必须采用快进快出的抢反弹操作。

3. 对于大盘后市的发展方向，关键是看股指能否有效突破布林线中轨。如果大盘在此盘恒过久而无力突破时，投资者要谨防股市回调风险。

总的来说，技术面的阻力只是暂时性的，是影响短期趋势的。股市的长远趋势是不可阻拦的，股指终究是会突破反弹生死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的，但是在突破的时间上存在一定的不确定性，而这种不确定性将影响到投资者的短期投资方向和具体的操作。

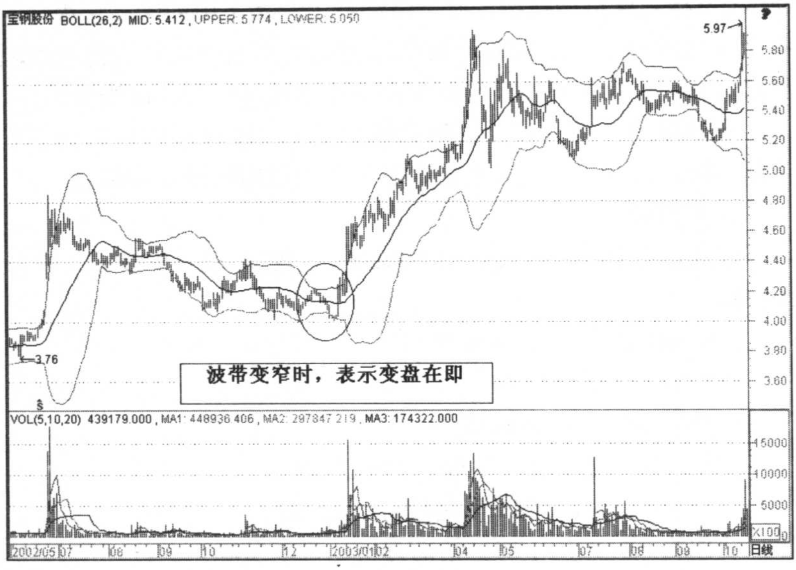

图81

第十二节 控制反弹风险的根本方法

很多人都认为股市中下跌行情的风险最大，但实际上，在一轮熊市中最容易让投资者被套牢的不是下跌行情，而是各种反弹行情。因为，在大盘的下跌过程，投资者往往不愿轻易买进，而且下跌本身也是市场风险的释放过程，因此，跌市只会增加持股者的损失，不会对轻仓或空仓的投资者产生不利影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股市下跌到一定程度，必然会产生反弹，这时会有很多投资者积极买进，而风险恰恰在不知不觉中积累。根据统计，大多数投资者不是在下跌中被套的，而是在熊市中的各种反弹行情中被套牢的。

反弹意味着指数和多数股票的上涨，为什么投资者反而不盈反亏呢？原因就在于，投资者往往不认为那是反弹，而误以为是反转。

股市不会永远下跌的，任何下跌行情都终究会产生反转的走势。但是，在一轮跌市中，反弹出现的次数有无限次，而反转出现的机会只有一次。从概率上而言，反转的概率很小，而很多投资者恰恰就是为了博取这个微小概率的机会，而被套牢在熊市下跌途中的。

把下跌途中的每一次上涨都视为反弹的投资者和将每一次上涨都视为反转的投资者，在操作上存在截然不同的区别，前者会见好就收，而后者见好却不收。两者相比较，前者在大多数情况下是正确的，而后者在大多数时候是错误的。

见好就收的道理很简单也很容易明白，但能做到的寥寥无几，问题还是出在犹豫和幻想，或者说是贪心。投资者往往看见股价涨了总想再等等，好多赚些，结果一不留神就被套牢了。

有的投资者可能会担心：如果真的出现反转怎么办？要是见好就收、早早卖出岂不是丢失了机会。

其实，如果行情真的从反弹演变成反转，投资者大可以再买进，因为真正的反转不可能在一、两天内结束的，确认趋势后的操作将更加稳健可靠。而且，目前沪深股市有1400家上市公司，不可能同步涨跌的，股市永远都不缺少机会。可是，面对着无限多的机会，如果投资者为了获取其中一两次机会，而要冒巨大的风险和损失有限的资金，实在是不明智的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，在反弹行情中控制风险的根本方法，首先要做到见好就收，其次是坚持“不求大胜、只求常胜”的操作原则，最后是操作心态上要果断和有决心，这样才能在把握反弹机会的同时，有效回避风险。

第十三节 抢反弹的七要诀

1. 抢反弹首要的注意事项是对时机的把握，抢反弹过早，容易造成套牢，有时即使后市出现反弹高点，也不能解套。抢反弹过迟，往往会错过稍纵即逝的买入价位，从而失去参与反弹的投资机会。

2. 抢反弹要注意控制投入资金的比例。在六种正所谓：“反弹不是底，是底不反弹。”反弹本身恰恰说明大势调整还未真正见底，或仍不能完全确认见底。因此，抢反弹不宜投入所有的资金，一般以动用20%～40%比例的资金较适宜。

3. 在六种反弹行情中最值得参与的超跌反弹和报复性反弹，值得适当参与的是技术性反弹和受政策与消息面影响的诱发性反弹，最不值得参与是中继型反弹和脉冲式反弹。投资者要根据不同的反弹采用不同的投资策略。

4. 抢反弹选股时，不能选择具有投资价值但股性迟钝的蓝筹类个股或低价的大盘指标股，要注意选择流通盘较小、股性活跃的投机类个股。同时，要注意不能选择成交量过于稀少的冷门股，以免因为进出不方便，导致操作失误。

5. 抢反弹时坚持低买不追高的操作原则，因为抢反弹具有一定不确定性的风险因素，盲目追高容易使自己陷入被动的境地。而逢低买入一些暴跌过后的超跌股，可以使自己掌握进出自由的主动权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 抢反弹不能制定赢利目标，做反弹行情是通过一种薄利多销的形式，不断累积利润的操作方式。因此，抢反弹不能要求一次性地追求某一赢利目标，而是要求在不计赢利多少的情况下，加快操作节奏，做到快进快出，适时地获利了结。

7. 抢反弹要果断，不仅在买入时要果断，卖出时更要果断，优柔寡断是抢反弹的大忌，特别是在抢反弹出现亏损时，一定要斩钉截铁的卖出，千万不能将主动性抢反弹操作演变成被动性地中线或长线捂股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

东风解冻的反抽与反转行情实战技巧

东风一夜吹桃萼，
桃花吹开又吹落。
开时不记春有情，
落时偏道风声恶。

明 · 丰坊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 反抽、反弹与反转

在股市的下跌过程中，会形成一系列的返身上涨的行情，按照这些上涨行情的力度和最终演化状况，可以分为三类，它们分别就是：反抽行情、反弹行情、反转行情。

一、反抽行情

反抽是指当股市形成头部或者出现破位行情后不久，大盘出现短暂的上攻行情，对原来的头部区域和破位的位置加以确认，反抽之后股市仍将继续选择向下运行。

反抽的市场特征：

1．反抽时成交量较小，量能无法有效放大。

2．反抽时缺乏的领涨的热点或新的有影响力的领头羊。

3．反抽时缺乏增量资金积极入场的迹象。

4．反抽的高度不会有效突破原来的顶部和破位的位置，对上档调整压力起不到多少消化作用（见图82）。

反抽的最重要投资原则就是：及时卖出。

因为，反抽是对阶段性顶部和破位走势的一种确认，破位后的反抽力量有限，往往不具有短线参与的价值。所以，投资者至少要中线看空后市，坚决不追高，有获利立即了结，没有获利也要采用以逢高减仓为主的投资原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图82

值得投资者注意的是：即使投资者中线看空后市，也不要在短线连续急跌之后盲目斩仓出局，而应采用稳健的投资策略趁大盘反抽之际，择机卖出。这种卖出机会通常是选在发现上涨行情露出疲态，或触及上挡阻力线的时候。

二、反弹行情

相对而言，对反弹行情的把握是三种行情中最难的一种，它不像反抽那样只卖不买，也不像反转那样只买不卖。参与反弹行情要根据反弹的性质和种类不同，分别采取不同的操作策略。

对于因为暴跌而产生的报复性反弹行情，关键是把握抢反弹的时机，投资者选择时机要注意：

1. 选择大盘短期跌幅大，跌速快，个股普遍跌幅较大时。
2. 选择指数下跌到某一支撑区时，明显获得有力支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．选择市场中的大多数投资者和业界分析人士普遍看空时。

4．选择多种技术指标同时调整到位，并且发出超卖信号时。

5．选择成交量有萎缩迹象，下跌动能趋于衰竭的个股。

对于因为技术指标超卖而产生的技术性反弹行情，要注意选择流通盘较小、股性活跃的投机型个股。要求在不计赢利多少的情况下，加快操作节奏，做到快进快出，适时地获利了结。

对于因为调整时间过长而产生的超跌反弹行情。投资者不宜采用追涨，而要结合技术分析方法，运用BIAS和随机指标的组合把握进出时机。由于超跌反弹行情稍纵即逝，所以投资者要果断，不仅在买入时要果断，卖出时更要果断，优柔寡断是参与反弹行情的大忌，特别是在抢反弹出现失误时，一定要斩钉截铁的卖出，千万不能将主动性抢反弹操作演变成被动性地中线或长线捂股。

对于快速反弹行情，投资者需要克制参与的念头，对其敬而远之。快速反弹在反弹空间和反弹时间方面，都没有给投资者留下充足的获利余地，因此，短线技术不熟练的投资者不适宜参与昙花一现的快速反弹行情。

三、反转行情

反转行情是指市场的整体下跌趋势发生根本性扭转，股市重新步入牛市，股指将超越前期高点的强势行情。这种反转行情在历史中重现过多次：

1992年放开涨停板制度；

1994年股指跌到325点时管理层发布三大救市政策；

1995年5月18日宣布暂停国债期市；

1996年年初形成的反转行情；

1999年的“5·19行情”。

它们都属于彻底改变市场颓势的反转行情（见图83）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

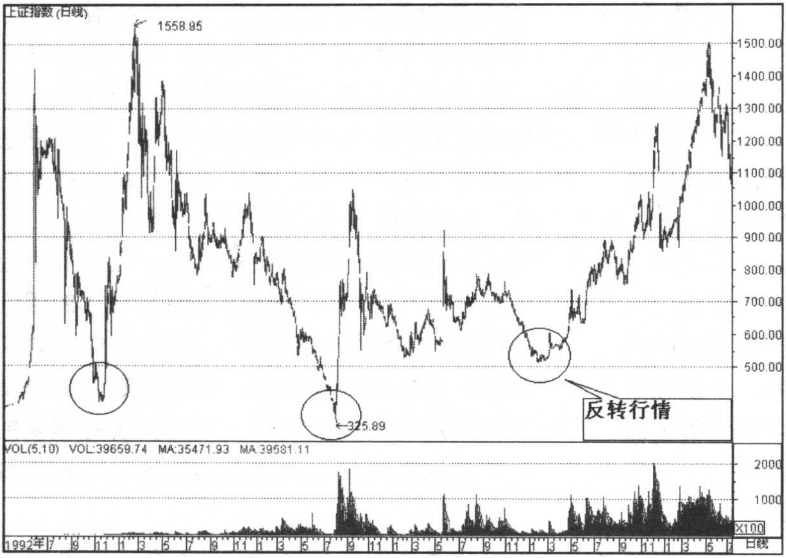

图83

反转的最重要投资原则就是“买！”

当反转行情出现时，许多投资者喜欢追涨幅不大的个股，对于股价涨高了的就不愿追涨，这是很多投资者的一种投资误区。事实上在反转行情中越是率先启动，越是大幅上涨的，越是未来行情中的热点板块和龙头股，越是有参与的价值。因为反转行情是一种强势上攻行情，其投资理念方法与弱市及平衡市的投资理念方法迥然不同。

如同在弱市中股价跌幅的大小并不能决定个股是否止跌一样。在反转行情中股价涨幅的多少，也不能决定该股的未来上涨动力。在反转行情中对于个股是否决定要追涨，关键是看该股后市是否还有继续上涨的动力和上涨空间。历次的反转行情都证明凡是在这种行情中敢于大胆追涨强势股和坚持持股的投资者，都曾经取得过丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 反抽行情的特点及投资方法

每当跌市形成初期或大盘刚刚破位之际，总会出现必然的反抽走势，这已经是一种司空见惯的现象。

反抽是指当股市形成头部或者出现破位行情后不久，大盘出现短暂的恢复上攻行情，对原来的头部区域和破位的位置加以确认，涨势结束之后股市仍将继续向下寻求支撑的一种短暂行情。

一、反抽的形成

反抽的形成状况主要有以下几种：

1. 形成头部以后的第一波下跌浪中容易形成反抽；
2. 各种技术形态的颈线位和支撑位被击穿后形成的反抽；
3. 股指下跌速度过快形成的瞬间反抽；
4. 重要的整数关和大众公认的心理关被贯穿形成的反抽。

二、反抽行情的确认技术

反抽行情很容易使投资者突然充满幻想，误以为新一轮行情又来临了，于是，纷纷追涨。结果，往往因此造成投资者的中线套牢。其实，在破位下跌行情中，反抽行情的出现具有一定普遍性。对于反抽的确认，重点是依据成交量分析，凡是反转行情或有力度的反弹行情都会带量突破前期关口，而反抽时成交量较小，量能无法有效放大。多数时候，反抽的高度不会触及顶部或收复破位的位置，对上档调整压力起不到多少消化作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，反抽行情还具有其他一些市场特征：反抽时缺乏增量资金积极入场的迹象；反抽时缺乏领涨的热点或新的有影响力的领头羊；反抽时主力做多意愿不强，跟风稀少、市场人气涣散。

三、反抽的走势变化

值得投资者注意的是，反抽的结局与反弹的结局有所不同，反弹行情结束后的走势变化是多样的。有时候反弹结束，大盘继续向下运行；但也有很多情况下，反弹可以改变股市下跌的速率和趋势，而且，在双底和多重底等形态中，反弹实际上就是酝酿反转的前奏曲。和反弹明显不同的是，反抽行情的结果只有一个，那就是继续下跌。

四、反抽的操作技巧

由于，反抽的结局必将是向下运行的。因此，投资者不能由于大盘稍涨了几点，就立即盲目乐观起来。也不能因为一时的反抽行情而掉以轻心。这时投资者在投资思维方面应继续保持冷静谨慎，耐心等待市场机遇。在操作方面仓重者应趁反抽减磅，减轻持股数量，从而达到减轻心理压力的作用。

而且，由于反抽是对阶段性顶部和破位走势的一种确认，破位后的反抽力量有限，往往不具有短线参与的价值。而且，反抽行情的出现也说明市场整体趋势偏弱，投资者至少要保持中线看空后市，如果有获利持股的要立即了结，没有获利的持股也要采用以逢高减仓为主的投资原则。同时，不要轻易介入个股炒作，更不能追涨一时表现较出色的短线强势股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 反抽行情的三个“唯一”

反抽是指当股市形成头部或者出现破位行情后不久，大盘出现短暂的恢复上攻行情，对原来的头部区域和破位的位置加以确认，涨势结束之后股市仍将继续向下寻求支撑的一种短暂行情。在这种走势中，投资者有必要了解反抽行情的三个“唯一”。

一、反抽的唯一结局：下跌

值得投资者注意的是，反抽的结局与反弹的结局有所不同，反弹行情结束后的走势变化是多样的。有的反弹结束后，大盘仍继续向下运行；但也有很多情况下，反弹可以改变股市下跌的速率和趋势，而且，在双底和多重底等形态中，反弹实际上就是酝酿反转的前奏曲。但是和反弹明显不同的是，反抽行情的结果只有一个，那就是继续下跌。

二、反抽的唯一策略：减磅

市场处于跌市形成初期时，投资者不宜在股指短线连续急跌之后盲目斩仓出局，这样往往损失较大。比较稳健的投资策略是要选择大盘出现反抽走势时，再择机卖出。反抽行情给投资者提供了在跌市初期的最佳减磅机会，这种卖出时机通常是要选在发现反抽的上涨行情露出疲态，或触及上挡阻力线的时候。

三、反抽的唯一机会：休息

反抽行情提供给轻仓或空仓投资者的唯一机会就是休息，由于，反抽不能改变弱市格局，结局必将是向下运行的。因此，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者不能由于大盘稍涨了几点，就立即盲目乐观起来。也不能因为一时的反抽行情而掉以轻心。这时投资者在投资思维方面应继续保持冷静谨慎，耐心等待市场机遇。在减轻持仓后选择主动休息，达到减轻心理压力的效果。

第四节 反转与反抽的识别技巧

股市的下跌过程中常常会出现逆势上涨行情，这时，投资者最重要的是及时区分其到底是反抽还是反转。反抽是指当股市形成头部或者出现破位行情后不久，大盘出现短暂的恢复上攻行情，对原来的头部区域和破位的位置加以确认，涨势结束之后股市仍将继续向下寻求支撑的一种短暂行情。反转是指市场整体趋势发生根本性变化，也就通常所说的由牛市转化为熊市，或由熊市转化为牛市的过程。

反转行情与反抽行情之间的早期走势特征有一定相似之处，只有等到行情发展到一定阶段后，才逐渐明朗化。而在这之前，如果投资者研判失误，往往会造成一定损失。常见的有：把反转行情当成反抽而及早卖出或踏空，或者将反抽行情当作反转，结果在追涨中被套。因此，投资者需要了解两者的不同运行特征，在行情处于萌芽状态中时，及早识别其属于哪一类别。

一、成交量的不同

识别反抽还是反转时，关键是观察成交量，凡是反转行情或有力度的反弹行情都会带量突破前期关口，而反抽时成交量较小，量能无法有效放大。在成交量没有切实放大以前，这种行情只能定性为反抽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、形成过程不同

反抽行情一般是在重要的整数关和投资大众公认的心理关被跌穿后形成的。而反转行情则是在严重超跌，投资者基本上已经没有获利空间的时候产生的。

三、心理预期不同

反抽行情出现时，市场中会出现盲目乐观的气氛，部分投资者的思维中充满幻想，误以为新一轮行情又来临了，于是，纷纷追涨，结果，往往因此造成投资者的中线套牢。而反转行情是在股市处于漫长的熊市下跌末期产生的，在这之前曾经出现过多次的反抽和反弹行情，并且都以失败告终。所以，投资者对行情的到来，往往已经不报任何期望，市场气氛表现平淡。这时候反而非常容易诞生反转行情。

四、增量资金的介入

反抽行情中比较缺乏增量资金的积极介入，个股的活跃基本上是依赖存量资金的护盘拉高，股价的上涨显得十分勉强和滞后。而在反转行情中，即使个股一时之间涨幅不大，但活跃的资金动向也能显示出有增量资金正在有条不紊的逐渐介入，随着大势转暖，一批有增量资金介入的个股的股价往往会得到充分的炒作，比较能够给投资者带来丰厚的利润。

五、市场热点不同

反抽时缺乏领涨的热点或新的有影响力的领头羊；反抽时主力做多意愿不强，后续热点转换的频率较快，不能形成有持续性的主流热点，市场人气涣散； 而反转行情中形成的热点大多属于能够带动一轮行情崛起的热门板块，通常具有一定市场号召力和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金凝聚力，并且能有效激发稳定上扬的人气，和聚拢投机资金，从而使行情得到良好的发展。

第五节 从反弹共性研判反转的可能

反弹与反转的转化定律：反弹未必能演化为反转，但反转却一定由反弹演化而来。

在弱市调整中的大多数反弹行情是不可能演化为反转走势的，往往是昙花一现后就重新归于沉寂，真正具有反转性质的异动行情出现的次数很少。但这少量的反转行情恰恰是在一些投资者不抱希望的反弹行情中逐渐演化过来的。因此就形成反弹与反转行情的基本关系准则：反弹未必能演化为反转，但反转却一定由反弹演化而来。

反弹与反转行情的基本关系准则决定了投资者的基本投资策略，当行情处于调整阶段中所出现的任何异动行情，投资者都要首先将其视为反弹行情进行对待，不要股指稍有反弹，就欣喜若狂的认为大牛市行情来了。在反弹行情中如果判断准确，果断快速出击并且获取了一定短线利润的投资者，要及时获利了结。如果一时应变不及，行情和股价都已经涨高时，不要轻易追涨。同时，要不断研判分析行情的运行特点，把握其演化成反转行情的可能性，据此采用相对应的投资方式。

在股市下跌过程中，经常会出现过若干次反弹行情，但是，这些反弹最终都没有形成为反转行情，通过总结其中的一些共性特征，可以发现之所以没有形成反转行情的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、反弹的产生仅是依托技术指标的支持

例如：2003年下半年的股市行情正运行于一条标准的下降趋势通道中，这条通道形成于6月中旬，在至今的将近4个月时间内，共出现过四次反弹，每一轮反弹高点和创新低时的位置都恰好在该通道的上下轨道线附近，股指的波动被严格限制在两条平行线内运行。其中最显著的特点是，每一次都是诞生于布林线指标发出买入信号时。

1．6月23日～7月2日期间，股指触及布林线的下轨线，并保持匀速下降；

2．当7月2日，股指成功摆脱布林线的下轨线以后，大盘出现了持续时间长达两周半的反弹行情；

图84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．8月1日沪指的最低点离布林线下轨线仅相差一点，紧接着的下一个交易日，即8月4日星期一沪指随即展开短线反弹行情；

4．8月25日股指再次触及布林线下轨线，此后四天时间里股指维持窄幅盘整走势，并于9月1日产生单日强劲反弹；9月29日，大盘再次跌穿布林线下轨线，结果第二天即9月30日，股指随即展开强劲反弹行情，终盘收于1367点（见图84）。

二、反弹时缺乏成交量的配合增加

当反弹行情向反转演化时，如果伴随着股指上涨时适度放量，而指数回调时缩量，则说明上升趋势状况良好；如果成交量放大速度加快，则无论是上涨还是下跌，都将意味着上升趋势将出现变化。股市中的资金运动才是本质的，没有新增资金介入的止跌反弹，其上涨的时间跨度和空间幅度都不会太大。而新增资金的介入程度主要通过成交量来研判，股指上涨时成交量放大，意味着有增量资金正在积极介入，行情会比较容易形成向上突破走势，从而最终实现反转行情走势。

这种成交量的放大不是指单一交易日的，也不是放的越大越好，关键是在于量能的放大要能够保持一定的持续性，要能够显示出有增量资金正在有步骤、有计划的实施建仓过程，一旦增量资金的介入达到一定程度后，个股行情往往会形成向上突破走势，行情随之有产生质变的可能。但是，最近的几次反弹行情中都没有出现成交量有效放大的迹象，反弹行情也缺乏持续性和产生质变的基础。

我们从图85中也可以看出频繁反弹时期和反转时期的成交量是大不相同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

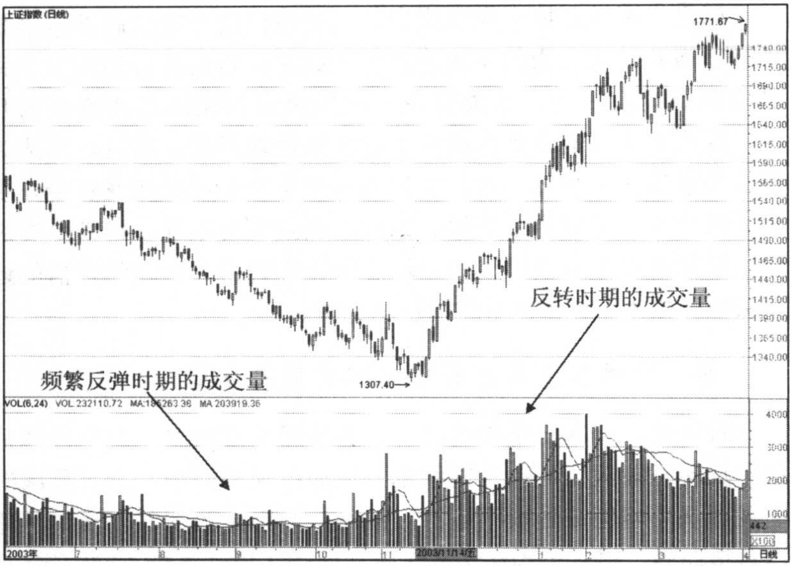

图85

三、反弹时的热点不具有发动行情的基础

例如：在前例中，在2003年下半年的几次反弹行情中，热点都存在着不明确突出和不具有实质意义。股市中的各种行情均与行情中热点的运行特征紧密相连。无论行情规模大小或持续时间长短，也都与这轮行情的热点板块的兴衰息息相关。从以往的反转行情的发展分析，凡是能够发动一轮强势反转行情的热点板块，往往具有以下特征：

1．热点具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发和带动市场人气。

2．热点具有向纵深发展的动能和可持续上涨的潜力。

3．热点具有便于大规模主流资金进出的流通容量。

4．热点的持续时间长，不会过早的分化和频繁地切换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果当市场行情中表现更多的只是冷门股补涨或超跌股强劲反弹，而并非强有力的主流热点的兴起时，将会给行情的发展带来负面影响。因为，这类昙花一现的热点将无法形成真正的热点，因而对大盘的涨升力度构不成实质性地帮助。而且，当成为热点个股的流通盘过小时，也说明只是小资金或过江龙资金在乘机兴风作浪，形成不了气候。同时，热点较为零乱、切换节奏过快、后续热点不能及时接力，这些因素都容易导致反弹行情的过早夭折，根本不会出现有效的反转行情。

四、反弹缺乏来自政策面的实质性支撑

政策面、基本面是制约股市走势的最重要因素，也是反弹行情向反转行情演化的决定性因素。例如：在前例中，当时我国的宏观经济环境应该是很不错的，但是，股市走势却与宏观经济环境背道而驰。根本原因在于缺乏政策面的实质性支持。2003年5月份以来，证券市场融资额呈现加速递增态势，市场扩容的节奏明显加快。华夏银行刚刚发行上市，长江电力紧接着将于十月发行。除了新股融资以外，上市公司也在抓紧再融资。9月21日起，中国人民银行提高存款准备金率1个百分点，不仅表明了央行紧缩银根的态度，而且在股市资金面捉襟见肘的情况下，不排除有部分资金将从股市中抽离的可能性，从而对股市产生新一轮冲击，导致反弹行情一时不能演化为反转行情。

我们通过了解这些反弹的共性特征，可以在股市出现异动行情时，准确研判行情的性质，从而采取正确的投资方式和策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

风雨交加的调整行情

实战技巧

风力掀天浪打头，
只须一笑不须愁。

宋 · 杨万里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 调整行情更要调整投资策略

股市中的调整行情有很多种类型，有结构性调整、技术性调整、价值回归型调整等，如果根据走势划分大致可以分为弱势调整和强势调整两类。股市中单边直线上涨和单边直线下跌的走势比较罕见，绝大多数时间内，股市是处于振荡式上升或振荡式下跌中。在振荡式上升的涨市中出现的暂时性调整就是强势调整，而在振荡式下降的跌市中出现的长时间调整就是弱势调整。

结构性调整的最大特点就是在一部分股票回落的同时，另一部分股票却能够异军突起，走势上呈现特立独行。在股市处于结构性调整的过程中，投资者可以适量资金进行短线操作。

例如：2005年下半年的行情启动和发展过程中，股改是促进股市上涨的重要因素之一，由于绝大部分没有实施股改的个股都存在一个含权对价预期，因此随着股改的全面铺开，股市中将形成个股轮涨的格局，这种局面下出现的调整行情可以视为结构性调整行情或强势调整。

此时的投资方法可以相对积极。因为每一轮强势调整中往往都孕育着新一次行情的机遇，所以，投资者重点考虑的不仅是卖的问题，而是考虑如何把握买入机会的问题。

投资者通过使用技术分析和基本分析手段，了解市场的调整力度的轻重和演化规律，选择调整力度即将衰竭到临界点时，再重新介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势调整是有利的换股时机，投资者需要注意调整仓位结构，留强汰弱，将一些股性不活跃，盘子较大，缺乏题材和想象空间的个股卖出，选择一些有新资金建仓，未来有可能演化成主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。

在具体的操作中，需要尽量保持短线操作方式。因为调整市中个股的走强常常是昙花一现，所以，注意不要盲目追高，并且要随时保持警惕，谨慎持股，一旦发现操作失误或个股基本面发生重大变化时，应及时果断止损。调整市中炒股，要把安全放在第一位。要始终记住：资金是有限的，而机会是无限的。

第二节 紧跟股市“狐步”节奏

在股市的上升行情中，大盘往往会保持各种各样的节奏。例如：有时会走出“快四”的舞步，常常保持连涨4、5天才出现一天调整的节奏。有时会走出进二退一的“狐步”节奏（见图86）。

相对而言“狐步”这种舞步更加稳健。因为在上升趋势中，如果是保持进二退一，从容温和的盘升走势，行情往往更具有持久性。相反，如果股市短线涨升速度过快、拉升过急时，必然会积聚一定的短线抄底获利筹码，容易形成阶段性顶部形态。所以，股市行情中的“狐步”节奏更有利于行情的发展和投资者的参与。

如果股指依托着半年线的支撑，逐渐起稳走强，这时的调整是正常的，说明调整仍然是属于强势调整行情。从历史走势看，具有一定持续性的行情总是不会一帆风顺的，上升途中出现强势调整是正常的。当股市上升到一定阶段，本身面临着获利盘的压力，股指上行速率会出现趋缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

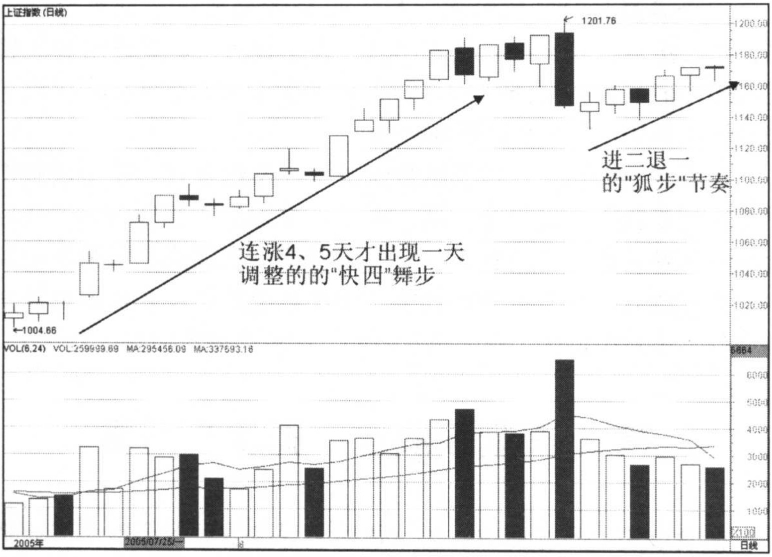

图86

在强势调整行情中，投资者必须要稳定心态。在以前的弱市行情中，股指常常以快涨慢跌的形式展开，用温水煮青蛙的形式将投资者牢牢套住；可是在强市行情中，股指常常以慢涨快跌的形式展开，强势调整中往往会以暴跌走势将投资者“振”出来，从而使投资者错失真正的主升行情。所以，投资者在强势调整中不要被凌厉的下跌走势吓倒，一定要在稳定心态的基础上，研判市场的本质发展趋势。

一般来说，强势整理不仅不会改变趋势的运行方向，还会使大盘积聚更大的上冲动能，有利于后市行情的进一步展开。强势调整给投资者提供了重新布局的大好时机，在大盘启动行情中踏空的投资者，或持有弱势股及非市场主流品种的投资者更需要把握大盘强势整理的机会，及时的换股和调整投资组合，争取在未来的行情中获取超越大盘涨幅的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常情况下，强势调整的持续时间不长，可能在数天之内即结束调整，继续运行在原有的上升趋势中，如果强势调整时间持续过长，则需要提防市场趋势转弱。

强势调整的最佳介入时机并不是在股价跌到某一低位时，而是在调整结束后的上涨过程中。强势调整中成交量会逐步减少，当萎缩到一定阶段时，随着获利浮动筹码被清洗出局，大盘将再次轻装上阵。这时投资者需要注意观察股市能否放量突破前期阻力位，如果能够成功突破，则轻仓的投资者可以及时跟进，而重仓的投资者可以换股操作。

第三节 把握回调行情的四部曲

大盘在向上突破重要阻力位或整数关口时，往往会出现回调走势。例如：2003年年末大盘在突破1500点以后，没有延续原有的上升斜率，而是转入调整走势。2003年的最后一个交易日，以回调破位1500点告终。对于这种回调走势投资者不必过于担心，不断出现回调的波浪式上升行情，往往更加稳健，行情持续性更强。如果当股市出现一路不回头的直线上涨行情时，反而预示着真正的头部即将来临（见图87）。

当市场出现回调行情时投资者需要采用四个步骤从容应对：

首先，要分析回调的原因。例如，以前例来说明，从当时的消息面看，大盘受广州发现一例“非典”疑似病例的消息影响，出现了回调走势，盘中的医药股乘机借势拉升。但从内在的上涨动力分析，事实上，大盘由于短线上冲过急，已经显露出疲态，回调的预兆比较明显，而且股市历来都有一个传统，即：突破整数位时必有回抽。例如股指从2200多点跌到1300多点，几乎每次破整数位都有反抽，这种情况在上涨行情中也不例外。大盘瞬间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破1500点这一具有重要意义的整数关时出现回抽走势，也属于正常的范围。

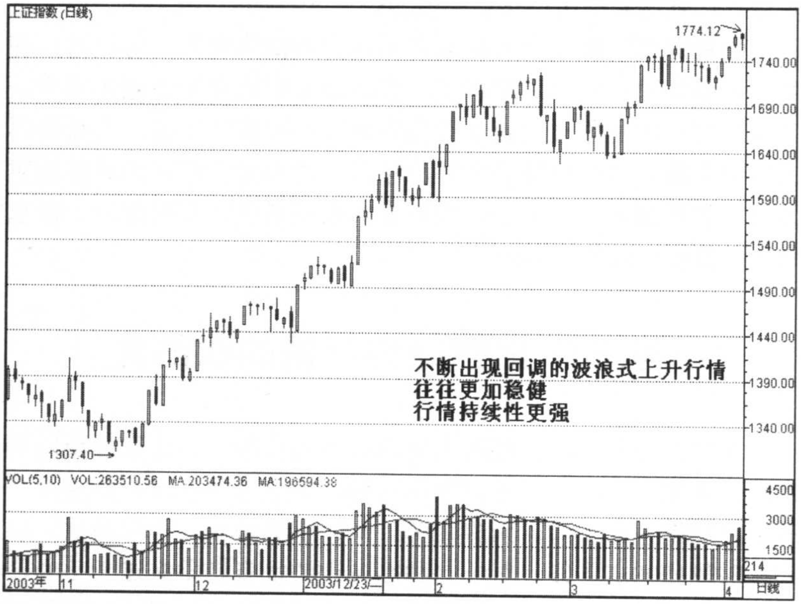

图87

其次，是确认回调走势的性质。投资者在实际操作中关键是要清楚地研判股市是回调还是构筑阶段性顶部，以及回调走势是否会向下跌走势演变。研判的具体方法有以下几种：

1．正常的回调一般持续时间不长，偶尔的也会呈现短期箱形整理形态，经过充分的蓄势后再放量向上突破，恢复原有的上升趋势。在技术分析方面上，对均线系统的运行情况进行分析非常重要，只要中短期均线继续保持多头排列，而且股指不能有效击穿均线系统和AXES中轴线的，则表明中期走势良好。

例如：2003年12月19日，股市出现盘中快速下跌，与开盘指数相比，股指一度下跌34点，盘中曾瞬间击穿中轴线AXES，但尾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘仍收在中轴线之上，此后，大盘依托中轴线的支撑，再次向上发动强势行情，说明当时的回调仅仅是正常的蓄势（见图88）。

2．正常的回调走势中成交量都会有所萎缩，随着股指的破位下行，成交量持续不断地萎缩，常常能创出阶段性地量。量能的减少不仅反映了市场惜售心态较普遍，也反映出实质性的抛盘压力并不大，市场做空力量有限。一旦大盘短线调整到位后，股指仍然将恢复到上升趋势中。

3．正常的回调走势中，一些曾经表现良好的龙头股往往会遭受到刻意打压。个股和指数在尾盘常常会出现异动，大多数情况下，尾盘异动是以临收市前的跳水动作完成的。例如：股价本来全天走势非常正常，但临近尾盘时，却会突然遭遇巨大卖盘打压。例如在2003年年末中国联通、中国石化等龙头股都出现了尾盘跳水迹象，这种由于指标股跳水引发的指数尾盘异动现象恰恰说明股市回调的空间不大，投资者不必过于恐慌（见图89、图90）。

其三，在确认回调性质之后，投资者必须通过技术分析和基本分析手段，了解市场的调整力度的轻重和演化规律，选择调整力度即将衰竭到临界点的最佳时机，再及时选股买入和调整投资组合。对调整力度的研判技巧，主要包括以下三个方面：

1．前期的龙头股是否能止跌起稳，并重新引领大盘活跃。

2．密切关注股市的压力区和支撑区，以及它们离当前指数位的距离。

3．从技术指标研判：①MACD绿线柱是否重新增长；②DIF指标是否有停止继续下行的趋势；③随机指标KDJ是否已经进入超卖区，并有走平迹象；④布林线BOLL的上轨线和下轨线是否有收缩迹象。投资者可以通过对这四种指标的综合研判了解市场是否已经调整到位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

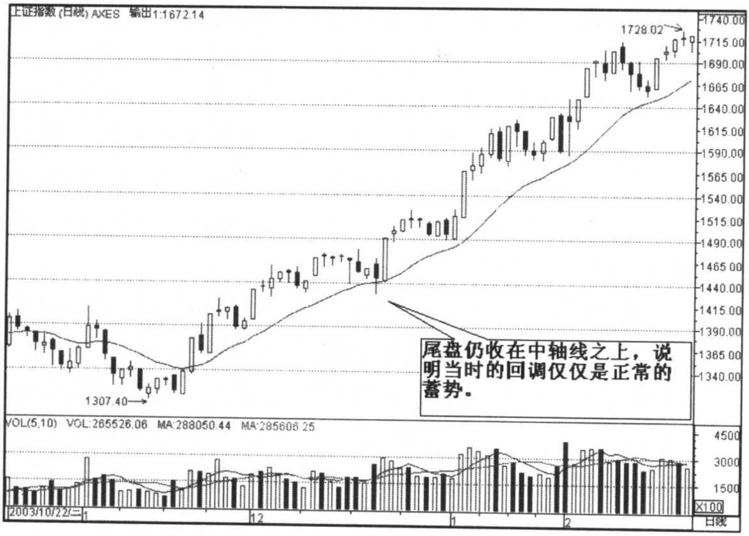

图88

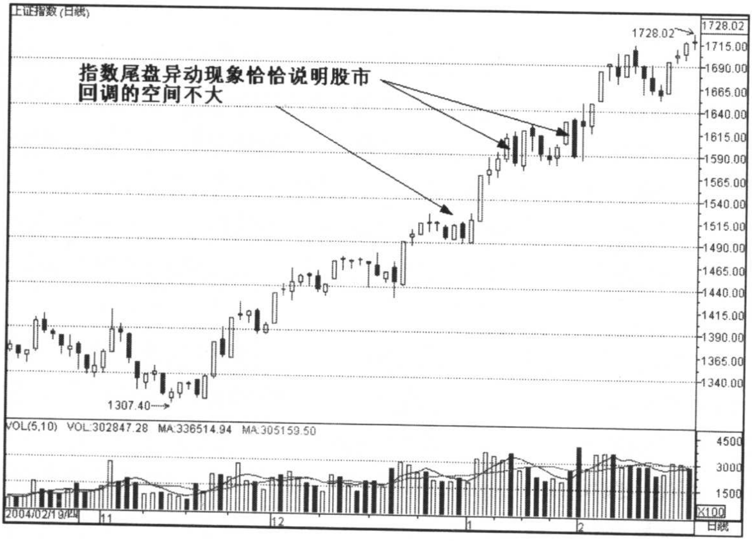

图89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

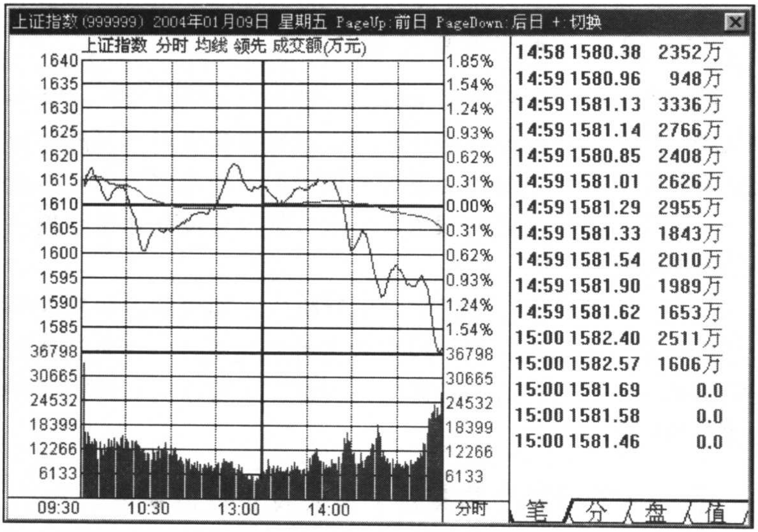

图90

最后，投资者要把握回调到位的机会，选股介入。股市的起起起落，犹如大浪淘沙，拂去泡沫，滤去沉沙，才见真金。有些未来行情中的强势板块往往在大盘回调时更容易识别，并且随着股价的滑落，会出现良好的介入时机。投资者需要把握这种机会，仔细研判个股在回调中表现，鉴别强弱，及时果断的介入或适当调整持股结构，以便在未来行情好转时能取得良好的收益。

第四节 回调行情的三种应对战术

股市在突破整数关和阻力位时出现一定程度的回调反复属于正常现象，投资者在面临回调时关键是要树立正确的投资理念，不仅不要惧怕回调，还要注意把握回调中的机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、回调行情中要稳定心态

回调行情中，投资者经常要面对资金市值的减少，难免会心浮气躁，这种不稳定的心态往往又会阻碍投资者对市场趋势发展的正确认识，导致投资行为屡屡出现失误。使投资者的心态遭受更进一步的打击，从而使投资者陷入亏损→急躁→加重亏损→更加急躁的恶性循环中。

其实，回调是股市中正常的运行阶段，即使是走势最强的牛市行情也必然会出现回调。投资者在遭遇回调时，首先必须要做到稳定心态，只有在心态稳定的前提下，才可以更好地把握回调行情中的机遇。

二、回调行情中加强对个股投资价值的研究

回调行情中最佳的机遇就是为投资者提供了一个逢低买进的机会，许多在强势行情中股价高不可攀的绩优蓝筹股，在回调行情中都跌到了某一相对低位，出现了很好的介入时机。但是，有很多投资者在上涨行情中愿意追高买入，可股价跌下来后却反而前怕狼、后怕虎的不敢逢低买入了。这主要是因为缺乏对个股投资价值和投机规律的研究。

因此，在回调行情中，投资者不能什么也不干的傻等牛市的来临，而是要加强对个股的分析研究，这样才能在市场见底时有的放矢的择机买入强势股。

三、回调行情中要区别对待手中的持股

回调行情中要区别对待手中的持股，投资者必须结合市场热点变化状况认真分析手中的持股。对于具有长线投资价值的，具有真正意义的蓝筹股可以长期持有，不要被市场的短期走势动摇。对于恰好处于市场热点中心，目前表现仍然较为活跃的个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，可以实施波段操作，博取差价；对于，目前属于冷门类个股，则可以将其卖出，等待大盘回调到位后，再重新选择买入的股票和时机。一些不善于短线操作，属于稳健型的投资者应该暂时停止操作，不要轻易的买进或卖出。

第五节 调整结束的五条操作原则

一、确定选股方向

当大盘结束强势调整，市场整体趋势转暖时，投资者需要依据当前的市场环境，关注近来走势强于大盘，未来有可能成为领涨类个股的市场热点，择机介入。重点选择涨势强盛个股、次新股，特别是在大盘调整阶段上市的，定位较低的次新股。

二、控制资金投入比例

以少量资金参与强势股的炒作，以半仓左右的资金参与潜力股的投资，同时，要留一部分后备资金，在大盘出现异常变化时使用。

三、追涨要适度

对于部分涨幅惊人的热门股，不要盲目追涨，以免被套在股价的顶峰处。如果遇到个股向上突破失败，同时成交量过度放大时，要立即卖出。

四、建立风险控制机制

设立具体的止损计划和止损标准，一旦判断失误，要把握最佳的出逃时机，避免遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、投资者要树立正确的投资理念

确定投资准则：以现金为主、以赢利为辅。在调整即将结束时，投资者手中是否有资金很重要，将决定着下一阶段投资成果的大小。不要因为大盘刚一上涨，就立即全仓买进，如果涨市中出现新的热点时，就会难以及时跟进。在大盘上涨过程中，投资者在任何时候建仓都来得及。而在牛市没有完全确认之前，投资者最好保持一份冷静，客观地看待股市的上涨，将已经获利丰厚的个股，及时地逢高减磅。

第六节 调整也是机会

股指经过连续上涨之后，本身存在强烈的调整要求，无论指标股是否走弱。大盘出现短暂的振荡调整走势是势在必行的。个股需要消化不同程度的获利回吐盘，大盘需要通过调整来修正钝化的技术指标，重新积聚新的做多能量。但调整并不意味行情的中止，因此投资者不必过于担心。

调整市首先要调整好投资心态，调整是股市中正常的运行阶段，即使是走势最强的牛市行情也必然会出现调整。投资者在遭遇调整时，只有在心态稳定的前提下，才可以减少调整造成的损失，并且更好地把握住调整市中的机遇。

其次要调整好投资结构。当大盘处于强势调整中时，投资者需要依据当前的市场环境，关注近来走势强于大盘，未来有可能成为领涨类个股的市场热点，择机介入。并将一些表现较弱的缺乏增量资金介入个股及时卖出，买入有主流资金关注，表现活跃的个股。通过优化组合来改善投资结构，争取在新一轮涨升行情中取得良好收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后要关注大盘止跌回升的信号，主要是观察前期的龙头股是否能止跌起稳；观察股市的支撑区对大盘的作用；观察量能与技术指标是否调整到位等。

投资者需要明白的是：上涨过程中的调整是必需的，也需要一定的时间过程，投资者耐心等待股市调整结束之后，再重新介入较稳妥。

第七节 强势调整中选股五招

正如没有一帆风顺的人生一样，股市中也没有一帆风顺的上涨。涨升行情中出现强势调整是正常现象。强势调整分为被动性强势调整和主动性强势调整，当股指已经抵达严重超买区，并出现明显见顶信号，或已经遭遇某种利空消息后出现的调整为被动性强势调整；当股指仅仅是接近超买区，见顶信号不明显，利空消息尚未完全显露时出现的调整为主动性强势调整。

通常情况下，市场走势中的主动性强势调整，往往不是一件坏事，是一种以退为进的策略性步骤，这种主动性调整往往能够给投资者带来买入的机会，而且这种强势调整的持续时间不长，通常在数天之内即结束，并重新运行回原有的上升趋势中。

主动性强势调整中，投资者的选股方向重点是要选择蓄势较充分的个股，这类蓄势充分的潜力股常常能在上升行情中跑得比指数和其他个股快。具体的选股方法有以下五种：

1. 选择底部形态构筑地比较坚实可靠的个股，要求底部形态的构筑时间较长，具体的形态以圆弧底、头肩底和多重底等较为坚实的形态为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．选择股价前期调整较为充分的个股。股价已经严重超跌的，市场平均成本基本集中在现价附近，股价下跌动能已经完全释放，并在某一重要支撑位探底走稳的个股可以重点关注。

3．选择目前的股价涨幅不大，绝对股价不高，但蕴涵一定的投资价值和投机价值，后市具有一定的上升空间和潜力的个股。

4．选择有明显新增资金介入的个股。特别注意成交量有所放大，但并没有过度放大，尚处于一种温和放量状态中，显示主流资金正在有计划、有步骤地积极建仓的股票。

5，通过对财务报表的综合对比，从中选择业绩优良的上市公司，作为重点关注对象。

在选择潜力股过程中，要结合当前市场主流热点的动向，尽量选择和市场热点相近的板块和个股。而且要尽量选择具有多重概念的个股，以便在热点行情的转换中左右逢源，争取获得最大化的利润。

第八节 三种角度研判股价是否调整结束

每一轮强势调整中都孕育着新一次行情的机遇，调整行情中投资者最明智的选择是静待大盘和个股均调整结束时，精选个股、重新介入。

这时，研判大盘和个股是否见底？是决定投资者是否重新介入，或以何种方式介入的重要依据。

至于股价是否调整结束，重点还是要从量、价、时间三个角度进行研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、量能因素

股价调整结束的首要因素是成交量的调整到位，不过，成交量的调整到位并非仅仅指成交量创地量，常见的“地量见地价”的说法并不准确。地量只是成交量调整到位前所必须经历的一个过程，而成交量即使见地量，股价也未必能调整到位。此时，如果股价继续下跌，而成交量在创出地量后开始缓慢的温和放量，成交量与股价之间形成明显的底背离走势时，才能说明成交量真正调整到位。

二、价格因素

股价调整结束的次要因素是价格本身的调整到位。

1．调整结束的量度标准。在强势调整行情中，股价的调整到位有两种量度标准：一种是前次行情的顶点位置，通常强势调整的最低位不会低于上次行情的最高点。另一种标准是本轮行情涨幅的黄金分割点，即涨幅的61.8％，强势调整时一般跌到61.8％～80％的位置时就已基本到位。

2．调整结束的均线标准。强势调整一般不会有效击穿5日均线或上升趋势线的支撑，即使瞬间跌穿，也会在最短的时间内拉回，在盘面上显示出假破位的迹象。

3．调整结束的热点标准。强势调整结束时，盘面中热点有两种动向，一是前期的龙头股能够止跌起稳，另一点是有新的热点开始崛起，并且能激活和聚拢市场人气，带领市场重新活跃。

4．调整结束的K线形态。当强势调整结束时，指数在盘中表现多为窄幅整理状况，表现在K线形态上，就是K线实体较小，并且以单个或连续性的小阴小阳线来结束调整。

5．调整结束的指数位置。当强势调整结束时，指数通常离阻力区较远，离支撑区较近。有时，虽然指数的瞬间下跌击穿了支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑区，但支撑的力度并没有完全消失，反而加速了做空动能衰竭的速度，这就是不破不立的形成原理。

6．调整结束的技术标准：

①MACD绿线柱开始重新增长；

②DIF指标停止继续下行的趋势；

③随机指标KDJ已经进入超卖区，J值跌为负值，并有走平迹象；

④布林线BOLL的上轨线和下轨线有收缩迹象；

⑤心理线指标PSY的20天移动平均线小于0.4；

⑥3日W%R指标线低于-80。

三、时间因素

时间因素是调整结束的最终因素，有许多股票即使价格和成交量均已调整到位，但仍迟迟不能上涨，产生这种现象的主要原因在于市场整体趋势仍运行于调整时间周期内。这时投资者可以采用逢低买进，耐心持有的方法，等待调整行情的结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

风平浪静的平衡市

实战技巧

鄂州南楼书事四首

四顾山光接水光，凭栏十里芰荷香。
清风明月无人管，并作南楼一味凉。

宋·黄庭坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 剧烈宽幅振荡的“四减少”投资原则

宽幅振荡行情根据股价上下振荡的时间周期长短，可以分为剧烈宽幅振荡和平缓宽幅振荡行情。剧烈宽幅振荡行情是指股价或股指波动较为频繁的一种整理行情（见图91）。股市形成剧烈振荡的原因主要有：

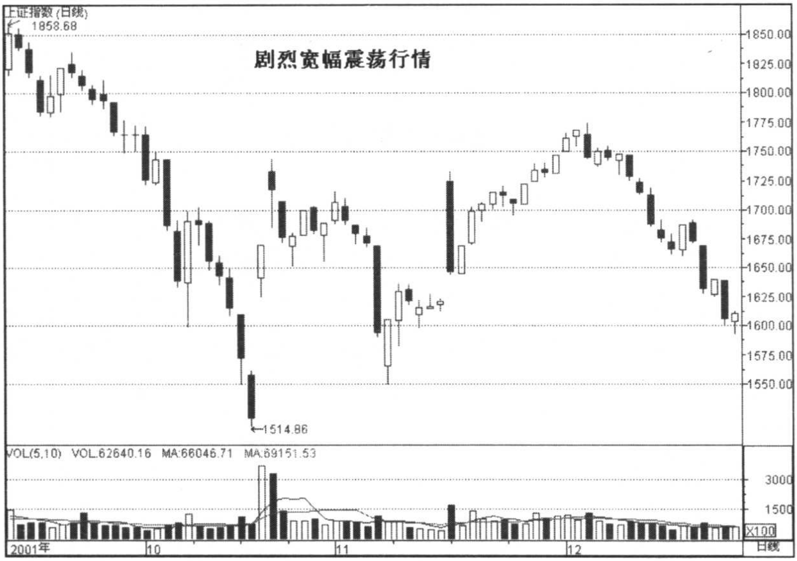

图91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.影响市场的各种重大因素在短期内集中出现，导致市场运行的变数骤增。如：2003年年中，对股市较有影响力度的消息层出不穷，各种利多利空消息混杂其间，利多方面主要有：中国经济上月增速逾9%、香港股市走出“非典”阴影后连续两周大涨的示范效应等；利空方面主要有：世纪中天如瀑布般的跳水、对面临较大退市风险的ST股投资风险进行特别警示制度等；此外，还有关于全国社会保障基金能否直接入市等消息，这些消息在较短时间内的同时出笼，使市场运行的方向性方面充满变数，容易导致股市出现振荡性行情（见图92）。

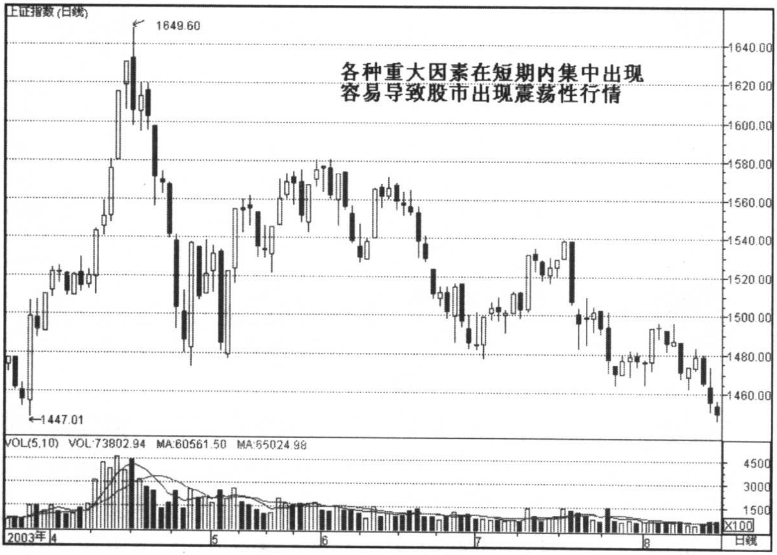

图92

2.投资者心态趋于浮躁的表现。投资者心态浮躁主要是因为对后市行情的发展充满疑惑造成的，许多投资者一方面认为股市没有进一步下跌的空间，另一方面对股市能否展开一轮轰轰烈烈的牛市行情又疑虑重重。结果，买了担心被套，卖出又担心踏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空。往往看见股价涨了就急忙追涨，看见股价跌了赶紧杀跌。这种普遍存在的浮躁投资行为，也在一定程度上给振荡行情起到了助涨助跌作用。例如：在2002年3月至5月产生的振荡行情（见图93）。

图93

3.结构性调整的市场特征。结构性调整是局部牛市行情中必然要经历的阶段时期，当股市完成一轮升势后，随着前期的部分主流热点转化为强弩之末，市场很正常地迈入结构性调整期。这样，既可以使积累的获利盘得充分消化，有利于股市未来的顺利成长；又有利于市场主流资金的战略再分配。在结构性调整中，股指的绝对跌幅不是很严重，往往是以宽幅振荡行情展开。但股票中有大量得不到主流资金青睐的个股，将会形成破位走势。

股市剧烈振荡时期的投资策略需要遵循“四减少”的原则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、减少持股时间

振荡行情按照股指的振荡幅度可以大致划分为宽幅振荡和窄幅振荡两种，窄幅振荡往往是变盘的前奏曲，特别是股价经过一定下跌过程后的窄幅振荡，容易形成阶段性底部，因此，在窄幅振荡市中选股，不能计较一时的得失，要从中长线的角度出发。而宽幅振荡的投资策略则恰恰相反。

由于宽幅振荡的最终方向性选择上存在一定的变数，因此，在宽幅振荡市中，应该选择以短线为主投资方式；对于持续时间较长的宽幅振荡行情，应该应用短线波段操作的投资策略。通过减少持股时间，降低持股风险。

二、减少持股数量

剧烈振荡行情中选择股票，在选择数量上要少而精。否则，在趋势不明朗的振荡市中，如果持股种类过多过杂，一旦遭遇突发时间，将会严重影响投资者的应变效率，容易导致出现失误。

三、减少赢利目标的预期值

股市剧烈振荡中，不确定因素较多，股价也往往会跟随大势一起上窜下跳，很难把握个股的中长期运行规律。这一时期参与个股炒作，应该降低赢利目标的预期，其中，属于超短线炒作的，更不能订立任何投资目标，如果有所赢利要尽快了结。

四、减少操作频率

在剧烈振荡行情中，有经验、善于短线炒作的投资者，可以在控制仓位结构的情况下，把握振荡行情中股价剧烈波动的机会，博取其中的差价利润。对于其他一些缺乏经验，投资风格较为稳健和长期的，不具备及时应变能力和时间的投资者来说，尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量不要随便参与这种“短平快”的操作方式，应该适当减少操作频率，耐心等待趋势的最终明朗化。

第二节 上下两难境地的投资三部曲

股市经历过一段时间的大幅上涨或深幅下跌后会陷入一种上下两难的境地。特别是经历过深幅下跌后，市场明显出现惜售心态，部分空仓资金开始积极主动介入，推动股指反弹。但是由于没有成交量的配合放大；没有凝聚人气的主流热点和必要的赚钱效应，加上缺乏来自于政策基本面的实质性支撑，因此，大盘无力继续大幅扬升，再次陷入上下两难的境地中（见图94）。在这种时期，投资者要根据市场环境的变化，采用稳健的三部曲。

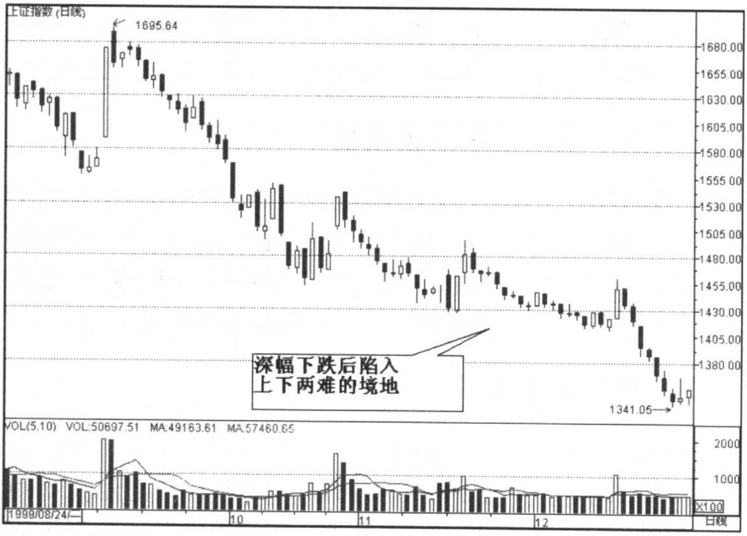

图94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、暂停操作

当大盘处于上下两难境地时，股指波动空间相对狭小，热点持续性不强，个股机会不多，投资者短线操作难度较大，即使是具有一定投资水平和经验的高手也很难从中赢利，更不用说大多数普通投资者。如果强行频繁操作，很容易出现投资失误。而且，在大盘没有最终确立突破方向之前，市场中存在着一定风险。此时，贸然的参与短线行情往往事倍功半，甚至是徒劳无功。因此，当行情处于上下两难境地时，投资者最佳的投资原则是：暂停操作 、不参与、不盲动、静观其变，等待市场最终选择突破性方向，再有的放矢的重新介入。

二、耐心等待

上下两难的局面如果持续过长时间，对投资者的耐心将是一个考验，有些投资者经受不住熊市中漫长的等待，迫不及待的买卖操作。可是在这样的行情中操作，判断正确了只能获取蝇头小利，一旦判断错误了，损失却非常大，因此这种操作属于风险收益比严重失调的冒险投资行为。将会严重破坏投资者的仓位平衡和投资心态，给未来强势行情到来时的投资带来一定负面影响。

三、寻找机会

投资者静观其变的等待不能是简单消极等待，而应该是积极寻找新的市场机会的等待。暂停操作和耐心等待的目的就是：以暂时性的不操作来换取在今后的涨升行情中更好地操作。投资者对即将来临的市场变化要做充分的准备和研判。具体包括研判未来行情的发展趋势、市场热点，并相应地制定优化投资组合的计划和方案。对于未来行情的趋势研判和热点分析，不能拘泥于短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线行情的涨跌得失方面，一定要从中长线的角度考虑寻找真正具有参与价值，值得重点投资的热点板块个股。

第三节 决不做多空拉锯战的牺牲品

拉锯战是指股市行情陷入了多空胶着的犬牙交错态势，股指在不断地多空拉锯战中显得步履沉重。行情反复涨跌起伏，热点持续时间较短，投资者获利机会不多。这种时候，投资者稍有不慎，就有可能成为多空拉锯战的牺牲品（见图95）。在拉锯战的市场行情中，投资者关键要执行三项“坚决”的操作原则。

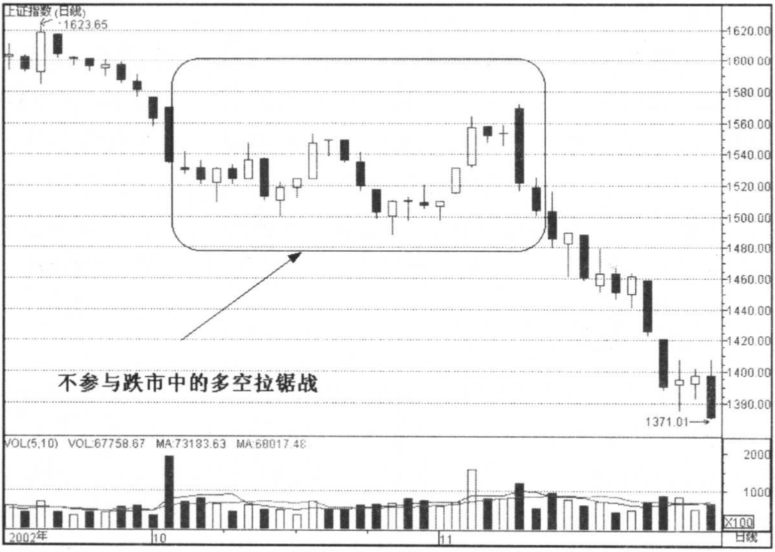

图95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、看不懂的行情坚决不做

对于投资者来说，资金的安全是股市投资中首先要考虑的问题。宁肯失去机会，也不可失去资金。因为资金是有限的，而机会是无限的。当投资者遇上趋势不明朗或不乐观的时候，最稳健的方法是停止盲动，碰上看不懂的行情坚决不入市；对于深套的投资者而言，止损的机会早已错失，因此，在没有确认股市必将大幅下跌以前，也不要盲目的斩仓抛售。

二、没把握的股票坚决不买

拉锯战中的热点行情持续性不强，热点转换节奏较快，这种行情只适宜于低佣金的短线职业投资者参与，大多数普通投资者不宜参与。而且，大盘调整期中比较热门的股票，一旦大势转暖，反而会逐渐冷却下来，如：ST个股。因此，投资者对于没把握的股票坚决不买。这种没把握指的是两个方面：一是指对个股的获利空间没把握；另外是指对个股股性和运行规律没把握，出现这类情况时，投资者都不适宜买入。

三、坚决不满仓操作

因为股市毕竟是瞬息万变的市场，种种不确定因素在市场中四处漂移。其中，包括非流通股问题，包括扩容问题、还有金融监管政策的影响等许多方面的情况。因此，投资者入市时要严格控制投入资金比例，不宜满仓操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 等待平衡格局被打破时

2005年的7月，股指曾经在1000点附近走出振荡筑底走势，我们通过对该实际案例来了解筑底行情中平衡走势的特点及应对策略（见图96）。

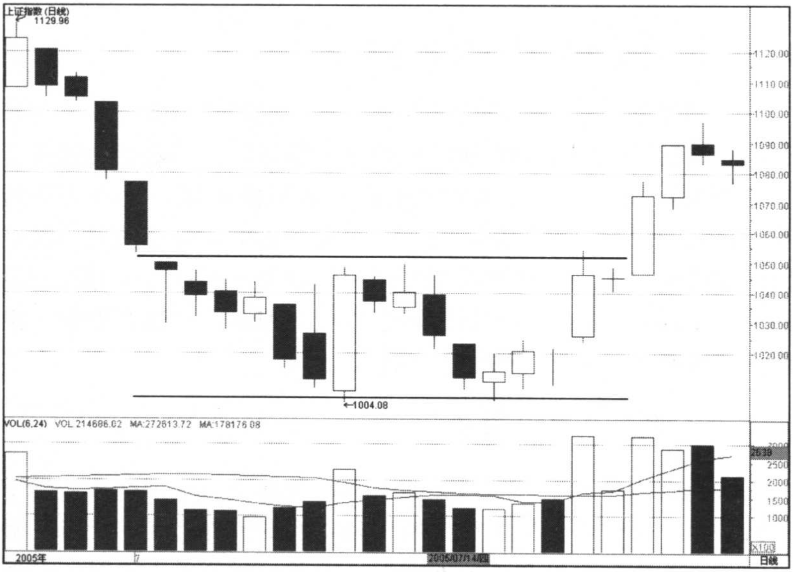

图96

7月12日，大盘强劲反弹，形成典型的"一阳包多阴"的K线组合形态，这种K线组合其实是穿头破脚K线形态的一种变形，只不过技术要求更加严格，其转向的提示作用更加明显。

其技术特征是：指数或股价先是出现两根或两根以上的阴线，随后出现一根长阳线，包容了前面的数根阴线，这种K线与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿头破脚的区别在于：穿头破脚不要求其包容的K线是否为阳线或阴线，而“一阳包多阴”K线要求其所包容的所有K线都必须与最后一根K线相反。例如：大盘在2002年1月23日出现了“一阳包多阴”K线，随后这里成功构筑底部。

该K线组合的出现也预示着指数将在千点附近将筑底走稳，但是投资者有必要认清两点形势：

第一，强劲的报复性反弹行情并不意味着股市能彻底反转走强，市场中不确定因素仍然层出不穷，股市面临的改革压力仍在眼前，大盘可以预见的上行高度并不大。同时由于处在改革的关键时期，稳定市场是必要条件，管理层坚守千点的意图非常明确，股市也难以深幅下跌。因此，总体分析，未来一段时间股市将在1000点至1300点之间展开反复振荡行情的可能性比较大。

第二、技术面所起的作用是短暂的，股市改变颓势的关键因素还是政策面与资金面，多重利好的实质性效果是空前的，资金的推进速度也是异乎寻常的，而市场在周一表现出的麻木也令人惊讶的。这从另一个角度提示我们：当市场对真正的利好麻木时，历史性的机会已经为时不远了。

打破股市的振荡格局，最终还是要依靠政策面利好的落实速度和落实力度，在市场平衡格局没有打破之前，投资者还是以静观其变为好。

第五节 箱体运动的三种套利形式

箱体运动是指大盘在两条平行的区间内反复振荡（见图97），箱体运动中套利的主要形式及选股技巧有以下三种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、波段操作

箱体运动套利的最主要形式就是高抛低吸地波段操作，至于高低的标准要参考三种技术指标，分别是布林线指标、中轴线指标和箱体运动的箱顶和箱底位置。

图97

当股指跌穿中轴线指标，到达箱底位置，并且获得布林线的下轨线支撑时，投资者可以分批逐步建仓；当股指穿越中轴线指标，到达箱顶位置，遭遇到布林线的上轨线时，投资者应该果断地一次性卖出。

波段操作的选股：主要选择在筑底阶段有放量现象，箱体运动规律较明显的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、长线持有

虽然大盘表现出明显的箱体运动规律，但是少部分强势股却依然维持其强劲走势，大盘涨，这类个股领涨；大盘跌，这类个股也能保持强势。手中持有这类强势股的投资者应该抛开大盘箱体运动的影响，以轻指数、重个股的态度长线持有。

长线持有的选股：投资者千万不能选择有庄家长期入驻的抗跌股，而是要重点选择有投资价值，符合市场潮流的绩优蓝筹类个股。

三、继续等待

箱体运动不是股市唯一的选择，突破将是最终必然的结果。例如：2003年年末的时候，股市向下面临着最近四年来构筑了历次重要底部的1300点的“马其诺防线”（见图98）。

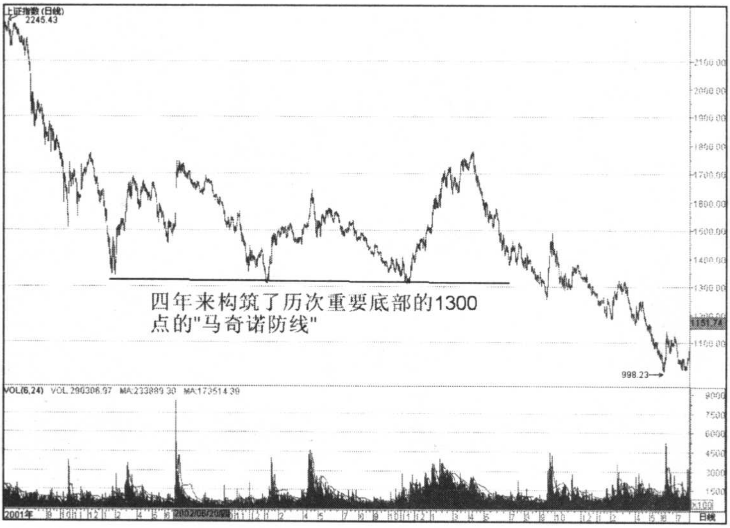

图98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上又面临着仍有诸如国有股流通等深层次问题得不到解决，市场扩容速度依然没有减慢，资金缺口扩大的情况依然存在等不利因素。在这种背景下，股指陷入上下两难的箱体运动中。可以相信，无论大盘向哪个方向突破，都将产生惊人的爆发力。稳健的投资者可以采用等待的方法，耐心等待市场做出选择。

第六节 窄幅振荡整理的突破方向

窄幅振荡整理行情是指股指在很小的范围内涨跌起伏，这是一个蓄势待发的过程（见图99）。

图99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论其走势是盘升还是盘跌，当振荡行情结束之时都将选择突破的方向，而窄幅振荡的突破方向在较大程度上取决于窄幅振荡行情的形成状态。

窄幅振荡行情是由以下三种情况形成的：

下跌行情形成的窄幅振荡

收敛三角形成的窄幅振荡

上涨行情形成的窄幅振荡

不同的形成过程对窄幅振荡整理的最终突破方向将产生重要影响（见图100）。

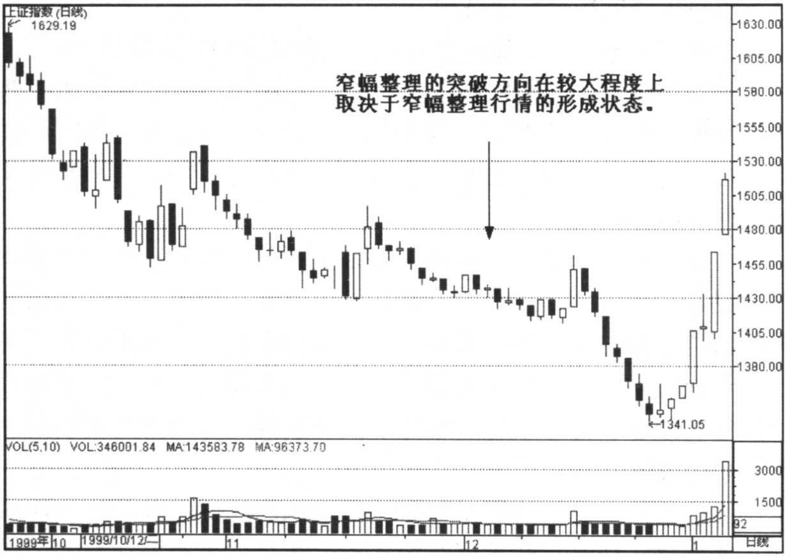

图100

窄幅振荡往往是变盘的前奏曲，特别是股价经过一定下跌过程后的窄幅振荡，容易形成阶段性底部，下跌行情形成的窄幅振荡行情结束时，绝大多数情况将选择向上突破，其概率约占90%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左右。其中，有相当部分能形成阶段性反转行情和极有力度的反弹行情。

收敛三角形由于其形态特征是上涨高点不断下移、下跌低点不断抬高。这种形态通常表示投资者的投资心态比较缺乏信心和趋于犹疑，投资行为更加谨慎，观望心理占据上风。这种形态在大多数情况下会延续原有的趋势选择突破方向，只有四分之一的概率会演变成与原来运行趋势相反地走势。

上涨行情形成的窄幅振荡是最为复杂的整理行情，其最终的方向性选择具有相当大的不确定性，必须根据量价特征，并结合技术分析手段进行具体的研判。

根据窄幅振荡行情的运行特征研判突破方向的具体技巧：

下跌行情形成的窄幅振荡持续时间不能过长，如果窄幅振荡时间在5～15天内，形成的向上突破往往具有一定上攻力度。如果振荡时间过长，不仅会影响上升动力，而且还容易导致窄幅振荡最终选择向下破位。

收敛三角形形成的窄幅振荡则完全不同，收敛三角形的形成时间越长，构成规模越大，窄幅振荡的突破，就越有可能延续原有的趋势方向，并且突破后将产生巨大的爆发力。如果收敛三角形的形成时间不长，构成规模较小，窄幅振荡的突破方向就越有可能违背原有的运行趋势。而且小型的收敛三角形也会制约股价突破后的发展空间。

当股价处于上涨阶段时形成的窄幅振荡行情，要密切关注成交量的变化。通常窄幅振荡行情的成交量是处于萎缩状态的，如果成交量萎缩的不明显或萎缩的速率不快，往往说明其中有部分主力资金正在外逃，后市极有可能见顶回落。如果成交量是急速萎缩的，说明做空动能不强，当窄幅振荡行情结束时，后市仍有进一步上涨的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 横盘时必须强化三种理念

横盘行情具有三个鲜明特点：横盘、缩量、缺龙头。

横盘是指大盘在最近几个交易日内，所有的开盘价、与收盘价全部集中在非常小的狭小空间中。

缩量是指在最近几个交易日中成交量呈现不断减少的趋势。

缺龙头是指大盘缺少能够持久领涨的龙头类个股，各种热点往往昙花一现，往往不能有效聚集人气和资金。例如：2005年2月末至3月初的行情（见图101）。

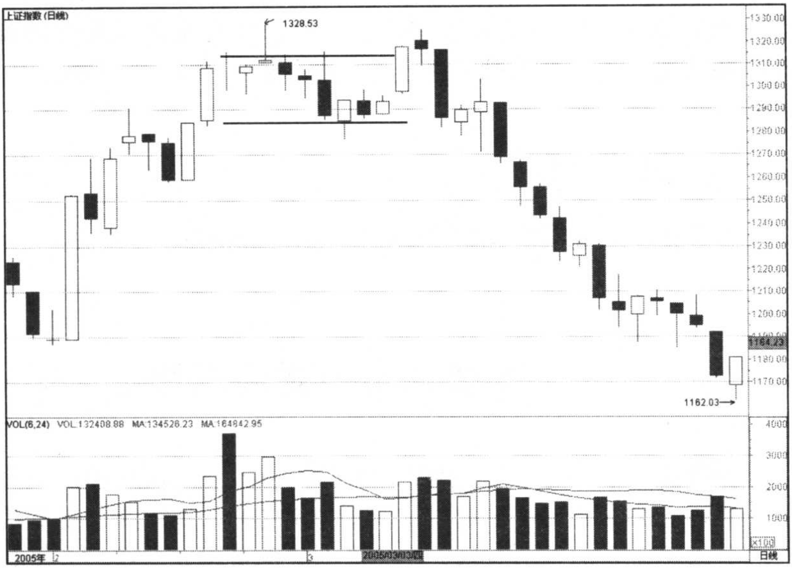

图101

在这种横盘整理行情中，投资者必须强化三种投资理念：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、停止盲动

缩量盘整行情中由于股价波动幅度不大，投资者短线获利比较困难，因此不适宜波段操作。而且，窄幅整理结束后，随时将面临着选择突破方向，市场存在着一定风险。此时，贸然的参与短线行情往往事倍功半，甚至是徒劳无功。因此，当市场处于窄幅整理行情中时，投资者应该暂时停止盲动，静观其变，等待市场最终选择突破性方向，再有的放矢的重新介入。

二、积极准备

股市的上涨行情中必然会出现各种强势调整行情，调整不仅不会改变行情的根本趋势，还有利于大盘在充分蓄势后展开新一轮涨升。横盘整理也是强势调整的一种，而且是走势顽强的调整。投资者不要对后市过于悲观，在操作上要积极做好随时入场的准备。

三、精心选股

为行情出现有利转变的时候能够及时入场操作打下基础。

第八节 振荡市中更要求稳

振荡市中股市会在某一位置反复振荡整理，呈现一种跌不下去，也涨上来的状况，在这种行情不稳定时期，在未来的走势还存在一些不确定因素的时候，投资者面临的最重要问题不是赢利或扭亏为盈，更重要的是要：求稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求稳不仅要求心态上要稳定，更要采取稳健的操作方法。概括而言，就是要保持合理的仓位结构，减少不必要的反复盲动操作，不要急于抄底和追求短线利润。

如果某位投资者的仓位过重，那么他就会感到心慌意乱，往往会更担心行情的短期走势。可如果这位投资者只是半仓持股的话，当股价涨上去时，他可以获利了结；当股价跌下来时，他又可以乘机逢低买进，这时他的心态就会比较平稳。

稳健的投资者在股票的选择方面，应该从长远的角度来考虑，尽量选择一些价格低廉的蓝筹类个股，这样可以最大限度的避免上市公司的业绩风险，具有中长期的投资稳定性。

而善于短线操作的投资者，在操作一些投机性非常强的个股时，所投入的资金必须要控制在一定限度内，并且要根据行情的变化随时兑现。不要过于追求每一笔交易的利润，如果行情发生突变，即使没有赢利或已出现亏损，也要及时果断卖出。

投资者在选股的数量方面，要尽量减少持股的品种，这样可以保持灵活的操作方式，有效地规避市场的不确定风险。

目前很多投资者的心态不稳定，还有一个重要的原因就是怕踏空，担心错过一轮强势行情的抄底机会。他们买了股票时担心股市会下跌，不买股票又担心股市会涨上去，所以心态非常浮躁，常常表现出追涨杀跌的操作行为。其实这是没有必要的，股市的未来如果出现强劲的牛市行情，必须要建立在政策面、资金面出现较大改观的基础上，否则，即使出现一段升势，也难以保持长久。

在现阶段，投资者完全可以采用波段操作的方法，跌了就买，涨了就卖，不要担心会错失牛市行情机会，因为牛市不是一两天所能完成，它需要一个趋势，当这个趋势形成的时候，投资者在任何时候买进都正确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综上所述，在振荡市中，投资者不仅要保持良好的心态，还要养成稳健投资的习惯，并且要不断地提高自己的市场综合研判能力，这样才能在不断波动的股市中取得稳定的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章

根据风声投资的实战技巧

风声雨声读书声，声声入耳；
家事国事天下事，事事关心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 闻风而动 把握机会

投资者应该如何在股市的选股方面见风使舵呢？我们可以通过当前的市场变化来理解见风使舵的重要性和具体方法。

以ST股为例，这类股票一向被市场视为垃圾股，其中部分连年亏损的上市公司即将面临着退市，在前几年的行情中，它们大多是持续下跌的，属于最不值得投资的板块。但是，在2005年的股改之风吹拂下，该板块却成为最牛的股票。

2005年的市场中股权分置改革是最具有历史意义的大事件，在股改《指导意见》中明确指出：ST类上市公司以注入优质资产或承担债务等形式作为流通对价方案，这将有助于提升ST公司的资产质量，并使得该板块具备股改预期，从而吸引了大量投机资金介入炒作。

这则消息使得ST股中爆发出飓风般的强劲上涨行情，从7月下旬至今，几乎每个交易日均有ST股涨停，甚至在8月下旬创出单日涨停数接近80只个股的纪录。绝大部分ST股的涨幅在80%以上，其中涨幅超过100%的有34家，个别ST股，如ST丰华的涨幅超过250%（见图102）。

股市投资中，同样一种股票在不同的风向中会产生不同的效果，ST股就是一种典型的例子。

其实，股市中每时每刻都会产生或演化出各种方向，关键在于投资者是否能细心观察和及时把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

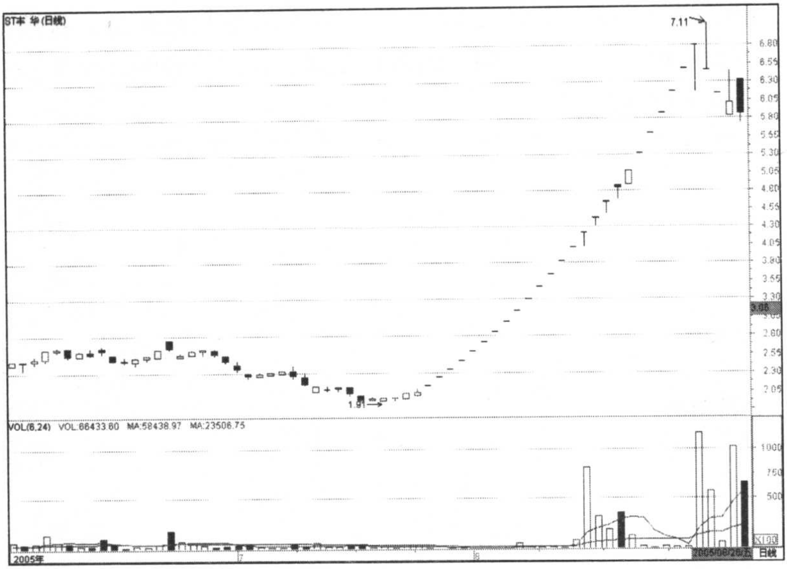

图102

2005年入秋以后，世界上爆发“禽流感”。新一轮的禽流感疫情先后在亚洲多个国家和地区爆发。随后禽流感进一步将魔爪伸向欧洲，土耳其、罗马尼亚、希腊等相继在禽类体内查出禽流感病毒，并且疫情在欧洲持续扩散。与此同时，加拿大一老人院内十多名老人怀疑因感染军团菌引发严重呼吸道疾病死亡。为此，世界卫生组织不断发出警告。

H5N1禽流感病毒株已在亚洲造成六十多人死亡，科学家担心，H5N1可能变种，取得人类流感病毒的基因，使病毒具有高度感染力与致命性，可能重演1918年的流感大流行，造成全球数百万人死亡。近日已经证实，在我国安徽也发现禽流感，病毒是因为候鸟迁移而带进我国的。

从新一轮禽流感疫情出现至今不过两三个月时间，具有抗禽流感概念的股票，如：中牧股份（600195）、金宇集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（600201）、正虹科技（000702）、天坛生物（600161）等涨幅基本上在65%至95%之间，跟着这股风炒作的投资者，个个获利丰厚（见图103）。

图103

有很多投资者埋怨近几年没有大牛市行情，其实，你只要仔细观察影响市场的各种风向，就会发现在市场中几乎每天都有因为风声而引发的局部牛市。

在根据风声进行投资的时候，最值得注意的是：要在风向刚刚形成的初期介入，一旦那股风吹得久了，投资者要见好就收，及时获利了结。因为股市里流行的是炒预期，对于一个题材的炒作往往在兑现之前比较火热，一旦题材兑现之后，市场的炒作热情就会大幅降温。例如："神六"升空之前，航天股大涨特涨。等到"神六"成功升空之后，航天股随即出现整体回落（见图104）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

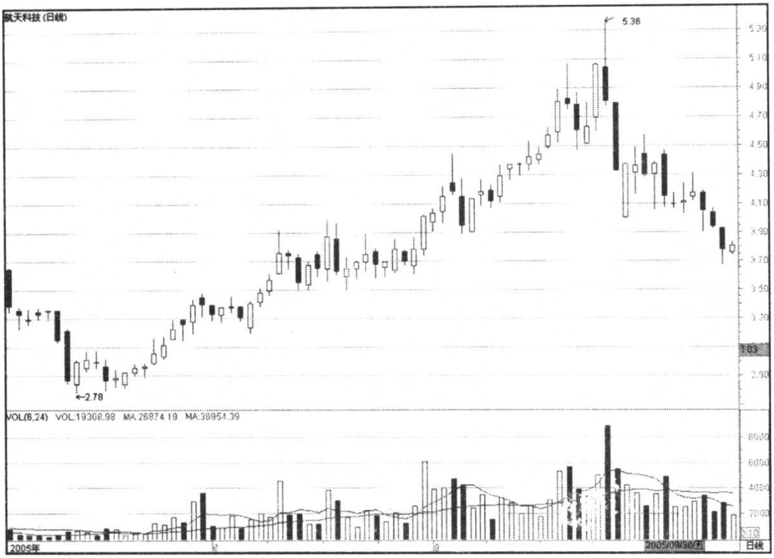

图104

那么，在当前和今后的市场中还有什么重要的“风”值得关注呢？

根据目前股市的具体情况，在2005年末至2006年初，影响力度最大的“风”将是：“十一五”规划。

“十一五”规划对于市场热点的形成，对于概念题材的生成，以及对股市的投资具有战略指导意义，对上市公司和多数行业将产生深远的影响，进而会影响到市场的投资行为。我们应该根据“十一五”规划中指导方向，从中长期角度看好股市，并精心选择适宜的品种。

事实上，反应灵敏的机构资金已经开始围绕“十一五”规划展开调仓的动作，由于“十一五”规划关系到实力资金的长久布局，一些传统“五朵金花”蓝筹股将逐渐没落，煤炭、钢铁、石化等行业的股票成为基金减仓对象。与此同时，一些“十一五”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念股应运而生。如：新能源股、节能概念股等纷纷成为市场的热点。投资者也要根据风向及时调整自己的投资方向。

根据“十一五”规划建议，投资者对于消费品行业、先进制造业、物流业、文化产业、旅游产业、节能产业等行业的上市公司应予以重点关注。

为了应对投资和出口减速可能给经济造成的不利影响，国家将采取积极的应对措施，促进消费快速增长，这为消费品行业创造了良好的增长环境，如食品饮料、商业、医药、地产等行业。

“十一五”规划建议将“加快建设环境友好型社会，加大环境保护力度，切实保护好自然生态”，这对环保业是利好，它将为环保产业带来新的发展机会，一些环保类上市公司将从中受益，从而有利于环保概念股成为市场的热点。

“十一五”规划建议提出大力发展生物、新材料、新能源、航空航天等产业，这对新能源、航天股来说是利好消息，这些股票可以重点关注。

“十一五”规划建议还提出：“信息产业，要根据数字化、网络化、智能化总体趋势，大力发展集成电路、软件等核心产业，重点培育数字化音视频、新一代移动通信、高性能计算机及网络设备等信息产业群，加强信息资源开发和共享，推进信息技术普及和应用。”以及要“加强宽带通信网、数字电视网和下一代互联网等信息基础设施建设，推进‘三网融合’，健全信息安全保障体系。”这对于3G概念、通信、网络股将构成利好。

除这些板块以外，对于农业股更要关心。规划建议中提到：“必须促进城乡区域协调发展。全面建设小康社会的难点在农村和西部地区。要从社会主义现代化建设全局出发，统筹城乡区域发展。坚持把解决好“三农”问题作为全党工作的重中之重。”所以，投资者应该将与农业有关的产业视为投资的重中之重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市投资讲究的是“顺势而为”，而要“顺势”就必须先学会“见风使舵”，要根据股市中的风向、风速、风声、风势和风险的不同来选择不同的投资策略、操作技巧和选股对象。见风使舵是投资者在股市中生存的基本能力，也是每一位投资者必须掌握的本领。

第二节 如何应对各种消息风声

股市中的消息虽然对市场走势会产生一定的影响，但其中的大多数消息却改变不了市场根本运行趋势的。这些消息只会在短期内使得市场出现一定程度的波折振荡。综合分析影响股市的消息有很多种，主要可以分为三类：

1．公开的正式消息；

2．半公开的传闻消息；

3．不公开的内幕消息。

一、公开消息的应对策略

投资者在应对市场中的公开消息时，首先要在认真分析消息的根本性质，例如：国有资产监督管理委员会《关于规范国有企业改制工作的意见》。意见明确规定，上市公司国有股转让价格在不低于每股净资产的基础上，参考上市公司盈利能力和市场表现合理定价，并对管理层收购(MBO)行为进行了严格规范，严禁国有企业的经营管理者‘自卖自买’国有产权。

从意见的性质分析，是在一定程度上维护了中小股东的权益。诸如黑化股份以远低于净资产值2.42元的0.80元的超低价贱卖国有股等问题，会为将来实行全流通埋下深层隐患。即使这部分国有股不上市，以0.8元的低价取得股权，这本身就是对流通股东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权益的一种侵害。所以对国有股转让过程中出现的不合理现象进行规范，从长远来看，是一种利好。

但是，其中“参考上市公司盈利能力和市场表现合理定价”的这条规定上，却存在着一定的不确定因素。例如参考盈利能力后怎样定价？其中盈利能力的基期是什么，定价的标准如何，是否盈利能力强的上市公司定价就会远远高于其每股净资产。

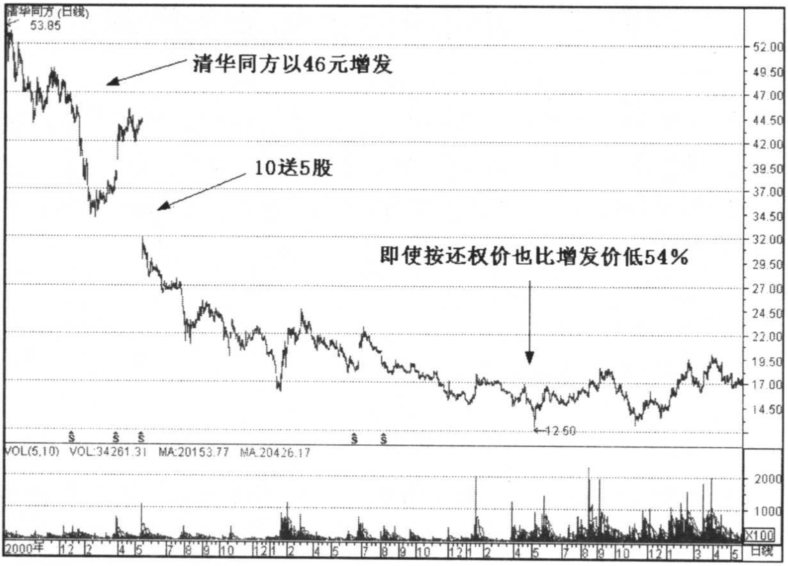

图105

特别是“参考上市公司市场表现”进行“合理定价”就更加让人疑惑。因为，上市公司的市场表现和盈利能力完全不同，盈利能力是确切的、真实的、合理的并且值得参考的；而市场表现则是不确切的、不理性的标准。上市公司的市场表现受制于多种市场因素，股价波动常常会处于非理性的状态中，价格与价值的平衡只是暂时性和偶然性的；不平衡却是经常性的和必然的。以上市公司市场表现定价，不由使人想起被接二连三击穿的增发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价，这些增发价当初也是根据市场表现来确定的，现实证明这种定价方法非常不合理。

例如：清华同方曾经以46元增发，目前仅14元多，期间仅仅实施过10送5股，即使按还权价也不过才21元，比增发价低54%。要知道清华同方当初也是按市场表现定价的（见图105），类似的例子不胜枚举。

上市公司国有股转让价格无论是以什么做为参照物来定价，都必须保证参照物本身的合理性，由于市场表现本身就存在不合理因素，因此，“参考上市公司市场表现”来确定上市公司国有股转让价格，同样就会存在着不合理的因素。至于所谓的“合理定价”，就更加难以真正的合理了。

因此，对于公开消息的分析一定要透过现象看本质，不能人云亦云，也不能简单的认为是利好或利空，一则消息的影响力往往是综合性的，在某一方面是利多，另一方面却可能成为利空。

投资者在认真分析消息性质的基础上，要掌握下面四种应对消息的原则：

1．在熊市途中遇见利多消息，要乘机卖出，因为，熊市往往能化解利多的作用。

2．在牛市途中遇到利空消息冲击，要在仔细鉴别的基础上大胆介入，因为，牛市往往能化解利空消息的打击力度，利空往往会成为主力建仓的特殊工具。

3．在股市处于振荡筑底阶段中时，不要相信所谓的利空消息，投资者要坚信股价严重超跌就是最大的利好。

4．在股市处于历史性高位时，不要相信所谓的利多消息，因为，股价严重超买就是最大的利空。例如：在2200多点上方，曾有人预言国有股减持是利好，但这个利好预言却迎来了下跌1200多点的熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、传闻消息的应对策略

每当市场处于重大转折期间，或出台重大决策之前，市场的消息面会突然异乎寻常地热闹起来，种种不确定的消息在市场中四处漂移。消息的来源错综复杂，有国资内参的、有知名经济学家的、还有消息灵通人士的等等，消息的内容五花八门，涉及监管、扩容、金融改革、证券法修改等许多方面。

分析传闻的影响力不仅仅是在于验证真假的结果，即使是虚假的传闻也一样能使股市崩溃。例如2003年下半年的两则传闻：一则是关于国有股减持的消息，就是传闻管理层有可能采用三三对等减持的方法，将国有股减持问题进行下去；另一则是关于德隆系被证监会调查的传闻。由于这两则消息都属于市场敏感话题，终于引发强烈反应，使得大盘突然马失前蹄，股指在两个交易日的最大跌幅，几乎抹去7月份以来的所有盘升成果。虽然，事后这两则消息均被澄清，但是在利空传闻中恐慌性抛售的投资者们，所损失的资金市值和被挫伤的投资信心，却难以挽回，大盘最终也无法摆脱下跌的命运（见图106）。

在应对这种复杂的市场情况时，投资者需要理性地看待市场不实传闻，概括的讲，要做到：平静心态、仔细辨别、耐心求证、谨慎应变。

1．平静心态。不要被还没有证实的传闻消息吓得惊慌失措，更不要受利空传闻的影响而采取恐慌性地操作，以免造成严重损失。

2．仔细辨别。不实传闻，往往难以掩盖其所有的破绽。2003年下半年的这两大利空传闻，都多少流露出些许破绽。如：德隆系被调查的消息，既不是来自证监会，也不是来自上市公司，而是奇怪地来自香港大学教授之口。至于国有股减持传闻，管理层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2002年6月承诺不再出台在证券市场减持国有股的方案，国资委也一再声明不要急于处置，何以突然出尔反尔呢？

图106

3．耐心求证。对于有些一时难以辨别的利空传闻，投资者可以耐心等待、密切关注事态的进一步发展，再做定夺。

4．谨慎应变。在实际操作中，当市场处于复杂多变时期，投资者需要合理控制仓位比例和结构，不宜满仓操作，这样才能从容应变。

在应对半公开的传闻消息时，需要投资者有专业的知识和宏观分析的能力，对于大多数不具备这种能力的投资者而言，原则上建议不要相信未经证实的传闻消息，更不要依据传闻来实施投资决策，以免被误导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、内幕消息的应对策略

在应对不公开的内幕消息时，投资者需要根据具体情况来对待，很多投资者以为庄家坐庄的内幕消息是不对外泄露的，其实不然，庄家的内幕消息在特定条件也会对外泄露，只不过泄露的层次和目的不同。

内幕消息最初会向一些有利害关系的特定群体透露，这时主力刚刚建仓，股价往往处于起步阶段，这时泄密的目的是为了顺利坐庄本身的特定需要。

其后，当主力完成整个建仓后，主力会将内幕消息逐渐散布到大户或其他有实力的庄家，这时泄密的目的主要是为了借助其它资金的力量，轻松地拉抬股价。

最后，当股价处于高位时，主力会将内幕消息大范围地透露给散户投资者，吸引大量的投资者追涨，从而完成顺利出货的最终目的。

虽然，这其中还有更多的细分层次和泄密目的，但总的来说，庄家的泄密行为是紧紧围绕其坐庄思路的，是为其成功坐庄服务的。因此，对绝大多数投资者而言，当内幕消息传到你耳边时，还有多少可信度，实在值得认真思考一番。

当然，不排除市场中有些神通广大的消息灵通人士，确实能获取一些准确的内幕消息，但是，投资者在运用内幕消息炒股时，要注意几点：

1．当投资者接收到内幕消息时，首先，要问问自己是否属于那种神通广大的消息灵通人士，如果不是，那么消息的来源渠道是什么，可靠性如何，最关键的是要确认内幕消息到底属于什么层次的。

2．如果投资者无法确认内幕消息的层次，那么可以观察股价所处的位置，当收到内幕消息时股价仍然偏低，则可以认真研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息的真实性和个股的运行规律。如果，股价已经高高在上时，传来所谓的内幕消息，那么，对投资者而言，最稳妥的方法就是不要参与。

3. 投资者在利用内幕消息炒股时，不能过于贪心。内幕消息套人的最常见方法就是：先给跟风追涨的投资者尝点甜头，然后在投资者麻痹大意的确信消息来源，并打算大捞一票时再突然将人套住。因此，在利用内幕消息炒股时要切记：适可而止、见好就收。

第三节 重大利好出台时的行情研判

中国股市历史上曾经有过多次极度低迷的熊市，在国家重大利好政策的刺激下力挽狂澜，将股市从水深火热中拯救出来。重大利好政策出台往往表明管理层对发展资本市场的积极支持，是股市彻底摆脱边缘化阴影，走出中长期牛市的坚实基础。

在重大利好出台时，成交量是重要的分析对象，有些投资者误认为成交放得越大越好，但事实恰恰相反。如：在2002年"6·24"利好行情重，沪市最初两天的成交额就达到935亿元，达到历史最高水平（见图107），使上攻动能被过度消耗，结果股指随即停滞不前。观察成交放大不能在意一两天的短期突然放量，而要观察大盘是否有持续放大的能力。

因为成交量过分放大，则说明投资大众一致看好后市而纷纷买入，反而容易使大盘快速见顶。衡量成交量是否过分放大，没有统一的依据，投资者可以暂时按日成交量接近400亿或周成交量达到1000亿以上作为参考标准。当成交量过大时，投资者要注意大盘见顶风险。但是，随着股市将来的不断扩容，这个参考标准也要作相应的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图107

当利好消息出台时，投资者比较希望股市出现井喷行情，而不喜欢一波三折的强势上升行情，对于强势行情中出现的每一次调整都非常担心。其实，这种调整恰恰有利于行情的走好。相反，那种一帆风顺式的直线上涨反而不利于行情的持续走高，如2002年的“6.24”行情就是如此。因为只有在反复振荡洗盘的走高行情中，主力才能得以充分建仓，才更有利于行情向纵深发展。不仅大盘，个股也是如此，投资者对于直线上升，涨幅过大的个股可以适当高抛低吸或获利了结。而对于反复振荡洗盘的行情，则要坚定投资信心（见图108）。

重大利好出台时，股市出现振荡是不可避免的。而这段时间恰恰是投资者调整持股结构、优化投资组合的有利时机。有些投资者因为利好没有具体明朗化，所以，对后市行情发展仍不抱乐观态度，实际上根据强势市场环境特征而言，消息面越是延迟明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朗化，越有利于行情的持续发展。2002年的“6·24”行情就是因为利好消息的明朗化，使上涨行情一步到位。如果真等到公布了具体的配套细则后，那么，行情是否还有进一步上涨的空间，则要取决于配套细则的实质性内涵。

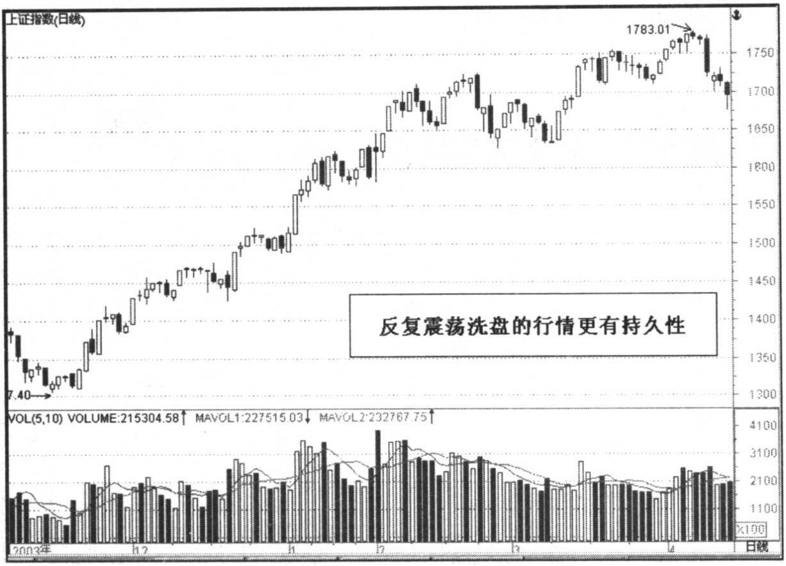

图108

第四节 重大利好出台时的选股原则

2004年《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的重大政策发布时，市场反应并不激烈（见图109）。因为在近三年的熊市调整中，股市也曾经出台了一系列的利好，但行情始终不见起色。所以，一些投资者对这次《意见》的出台持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保守态度。事实上，本次出台的《意见》与以往的那些头痛医头、脚痛医脚式的所谓利好有着本质上的区别。《意见》是我国的最高行政机构首次以国发文件的形式，提出了资本市场改革开放和稳定发展的指导意见。重大利好政策出台表明管理层对发展资本市场的积极支持。

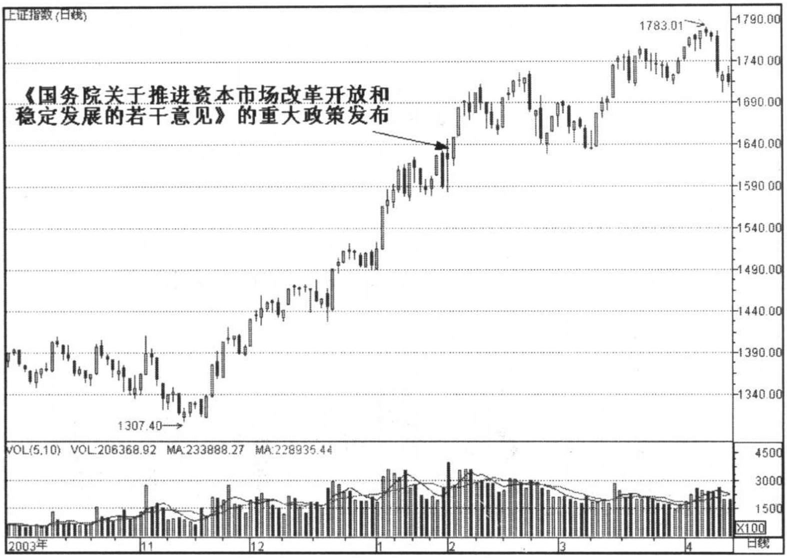

图109

在股市推出重大利好政策时，投资者需要重点分析政策的实质性内容，并采用正确的选股原则及时介入。

1．根据利好政策的内容选择相关板块和个股。例如：2004年2月，国务院发布《中央关于促进农民增加收入若干政策的意见》时投资者就应该选择农业类个股；当连续提高存款准备金率时就应该舍弃钢铁、石化等板块个股，转而选择消费品类的板块个股；当深市公布即将推出中小企业板时就应该选择小流通市值个股和科技类股票，这样才能做到有的放矢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 选择市场内走势强劲的个股。强势股的选择原则是：

①最早放量冲涨停板的个股；

②封涨停板的量占流通股百分比大的股优先；

③前期跌幅甚大的超跌板块或个股；

④在大盘跌势后期成交量大、换手率高的个股。

在利好消息来临时选择强势股还要注意控制风险，其中下述四类个股不能视为强势股买入：

①在全线涨停的情况下，未封涨停或下跌的个股绝对不能买；

②涨停时间靠后个股慎买；

③涨停板时封单偏少的个股慎买；

④前期抗跌的庄股慎买。

3. 积极参与市场热点。不少投资者机械地固守“长线是金”的教条而排斥积极追随热点并不断换股的股市操作手法，但是在拥有1400多家上市公司的沪深股市，即使出现重大利好政策也很难再现齐涨齐跌的现象。持股不动不仅有可能错失利好行情的机会，以致最终一无所获，而且很容易在随后的调整行情中陷入套牢的境地。在如此大好形势之下，阶段性热点均为投资者提供了一定的中短线投资机会，追随市场热点就成为投资者赖以战胜大盘并取得理想投资收益的途径之一。因此，投资者如果能够按照股市热点的轮换规律把握住市场机会，则能获得相当可观的投资回报。

此外，在股市推出重大利好政策时，要在深刻领会政策的实质性利好内容的前提下，采用激进型操作方法。重大利好政策常常会推动股指出现一段强势行情，是投资者四处出击，骑黑马、抓牛股的大好时机。投资者可以采用“追涨”、“抄底”等操作手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推出重大利好政策时会许多强势股越走越强，连续走高，许多牛股在他们中间诞生，弱市之中“不追高”、“不追涨”的理论变成了强势要追高，要追涨。连续走强的庄股，显示了其中主力的实力，且在牛市中，庄股主力没必要“拉高出货”，他们往往反复拉升手中个股。一般上升20%～30%的庄股还是可以大胆介入的。学会抄底。政策性利好背景下大部分股票都有机会，特别是直接受利好政策影响的相关板块和个股，容易使投资者获得较大收益。

第五节 回顾历年十大利好 把握利好走势规律

一、1992年邓小平同志南巡讲话

1992年1月，改革开放的总设计师邓小平同志南巡讲话，股市受此影响走出强势行情，5月21日，沪市股价全面开放，股价直线飙升，上证指数当日就从617点涨到最高点1266点。此后更创出1420.79点历史新高。

二、1994年8月1日，中国证监会发布三大救市政策

1993年至1994年之间，股市从1500点跌到325点，市场行情处于极度萧条之中。1994年8月1日，管理层推出“停发新股、允许券商融资、成立中外合资基金”三大利好政策。利好政策出台后的第一个交易日，沪深股市全线井喷，股指急速飙升，一天上涨33.2%。此后上证指数仅用一个月时间就从300多点持续上涨到1000点之上（见图110）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、1995年停止国债期货交易

1995年初，国债期货市场的过度投机吸引了市场中大部分的资金，股市资金分流严重，每天成交仅20多万手，行情陷入低迷。由于国债期货市场爆发了振惊全国的“3·27事件”，1995年5月17日收盘后，中国证监会宣布在全国范围内暂停国债期货交易试点。虽然这是一次规范政策，但对股市却构成了实实在在的利好作用。使得参与国债期货交易的资金大量回流股市，由此爆发了“5·18”行情，股指在3天内暴涨60%。

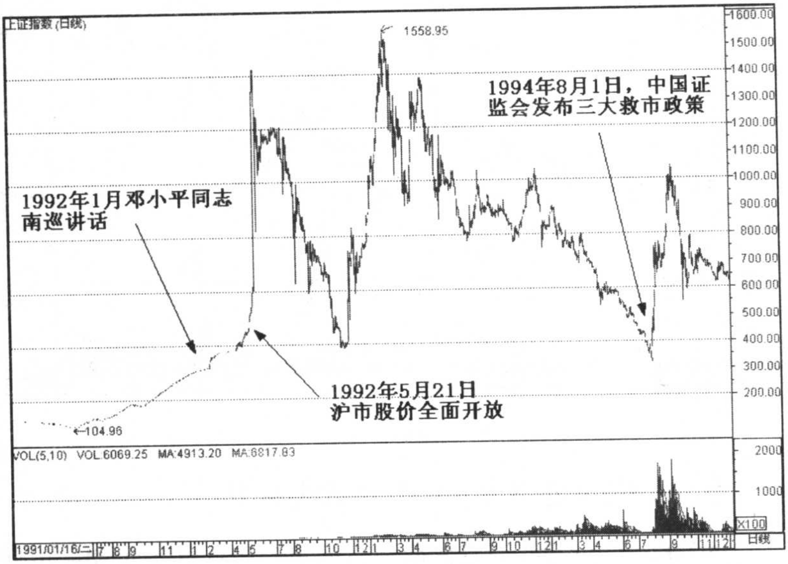

图110

四、1996年大规模发展证券市场

“5·18”井喷行情持续时间很短，1995年至1996年初大盘再次陷入低迷中。1996年，管理层希望能够利用股市来实现国企解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

困的目标。国务院证券委下发文件要求大规模开展股份制改造，发展证券市场，希望通过募集资金来改造国有大中型企业。由此引发的牛市行情持续时间较长，直到次年5月12日才见顶，时间跨度达一年半之久，其间上证指数从512点涨到1510点，累计涨幅达到195%（见图111）。

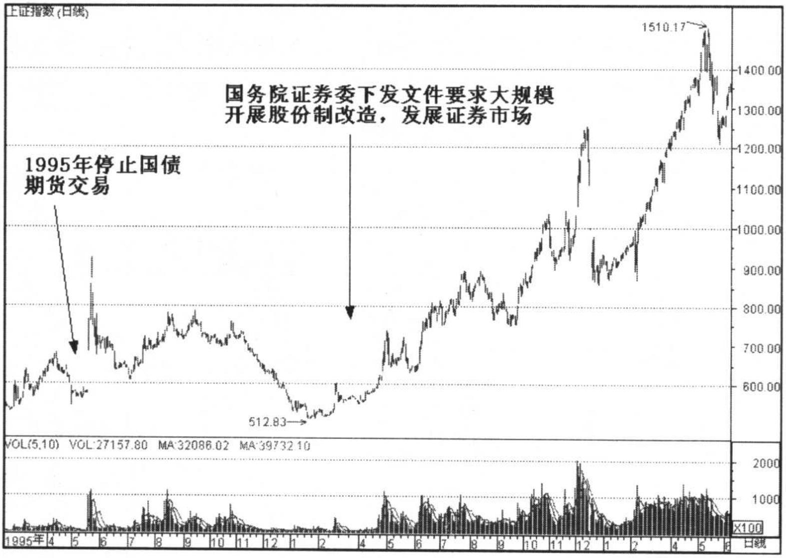

图111

五、1999年诞生“5.19”的重大利好

1997年5月至1999年5月的两年时间里，股市处于长期熊市调整中，证券市场的融资功能受到严重挑战，市场萎靡不振。证监会召集全国券商讨论发展证券市场的意见，管理层推出了“改革股票发行体制、保险资金入市、逐步解决证券公司合法融资渠道、允许部分具备条件的证券公司发行融资债券、扩大证券投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金试点规模、搞活B股市场、允许部分B股H股公司进行回购股票的试点”等政策建议。股市由此出现“5·19”井喷行情。

六、9月8日，三类企业获准入市

1999年9月8日，中国证监会发出《关于法人配售股票有关问题的通知》。《通知》首次明确国有企业、国有资产控股企业、上市公司等3类企业，除可参与配售股票外，还可参与投资二级市场的股票。对参与股票投资的上述3类企业的限制是“在二级市场买入又卖出或卖出又买入同一种股票的时间间隔不得少于6个月”。9月9日，大盘跳空高开，上证指数当日大涨6.59%，收于1675.12点。然而，这一对股市有重大影响的利好只使得行情昙花一现，股市随后步入强势调整中，4个月后才重新步入上升轨道（见图112）。

图112

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、2001年10月23日，证监会宣布暂停国有股减持

2001年10月23日，中国证监会宣布“首发、增发股票停止出售国有股”，受此消息影响，当天沪深股市开盘即放出巨量，股指跳空高开，沪深股市涨幅一度接近10%的涨停线，股指涨幅创出实施涨停板制度后的最高记录，两市股票几乎全线涨停。但利好引发的强势并没有得到延续，第二天股指就出现滞涨，很快又恢复疲软走势中，直到第8个重大利好出台才走出这种困境。

八、11月16日，证券印花税下调到

这个被市场呼唤良久，并且受到广大中小投资者欢迎的利好政策，并没有对行情带来多大帮助。相对于暂停国有股减持利好的两天行情而言，这次印花税减半的大幅下调只给股市带来半天的激情。11月 1 6日，沪深两市大盘大幅跳空高开，分别高开了100多点和200多点，但随即开始振荡回落。在汹涌的抛盘打压下，最终沪指以1646点报收，成交134亿元，仅上涨25点。深成指以3305点报收，成交66亿元，仅上涨37点。

九、2002年6月24日，宣布停止国有股减持

2002年6月23日，国务院决定，除企业海外发行上市外，对国内上市公司停止执行《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》中关于利用证券市场减持国有股的规定，并不再出台具体实施办法。第二天股市爆发了著名的“6·24”行情，大盘指数当天涨幅接近10%，个股几乎全线涨停，898亿元的天量创出了历史最高记录。虽然，宣布停止国有股减持具有实质性利好意义，但是，该政策并没有解决困扰股市的全流通问题，没有解决长期困扰股市的股权割裂等根本问题，因而行情在一步到位后，随即转入调整走势（见图113）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

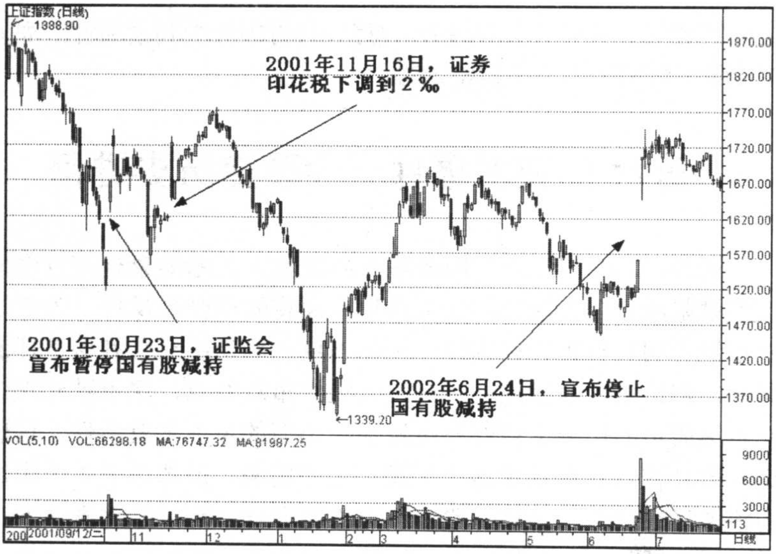

图113

十、2004年2月1日，《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》

《意见》中强调，要重视资本市场的投资回报。对于目前上市公司股份中尚不能上市流通股份的流通问题，已明确提出要稳步解决，并在解决时要尊重市场规律，有利于市场的稳定和发展，切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益。《意见》中还强调，各部门要进一步完善相关政策，为资本市场稳定发展营造良好环境。并且明确提出，各地区、各部门都要关心和支持资本市场的规范发展，在出台涉及资本市场的政策措施时，要充分考虑资本市场的敏感性、复杂性和特殊性，并建立信息共享、沟通便捷、职责明确的协调配合机制，为市场稳定发展创造良好的环境和条件。《意见》的出台坚定了投资者的持股信心，使得大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘继续延续了原有的上涨趋势，直到4月份因为受到紧缩性宏观调控政策的影响才出现了调整走势。

第六节 突发事件不会改变历史进程

例如：2003年11月，国务院台办发言人表示如果台湾方面通过不设限的“公投法”，那么内地方面将做出强烈反应，表明了“不惜一切代价维护祖国统一”的态度。股市明显受到该事件的影响，27日盘中股指逐波下行，收盘沪市跌22点，深市跌52点。在中国股市的历史上曾经发生过很多类似的重大突发事件，这些突发事件曾经对市场走势产生过一定的影响，但却改变不了市场的根本运行趋势。此后，股市不但没有下跌，还持续上涨了四个月时间（见图114）。

1997年2月19日中国改革开放的总设计师邓小平同志去世，很多股民担心对待股市的政策会变，2月20日早上，证券所填卖单的窗口挤得人山人海，可是，深沪两市低开92点后被庞大的市场资金迅速推高，当天就拉出一根大阳线，成交量也同步放大。此后，行情一路走高，到1997年5月13日为止，历时约3个月股指从870点上涨到1510点，涨幅为74%，而870点也从此被尘封于股市历史的记忆中（见图115）。

另外，在熊市中也是如此。2002年的“6.24”行情，在国有股停止减持的重大消息刺激下，股市出现全线涨停的罕见强势，成交量创出历史最高记录。然而，强悍的走势并不能改变股市疲弱的根本趋势，此后大盘不仅回补缺口，还创出了新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

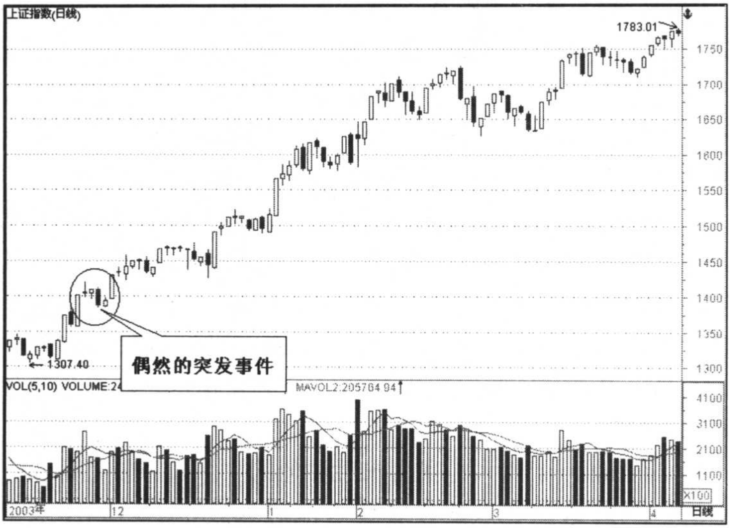

图114

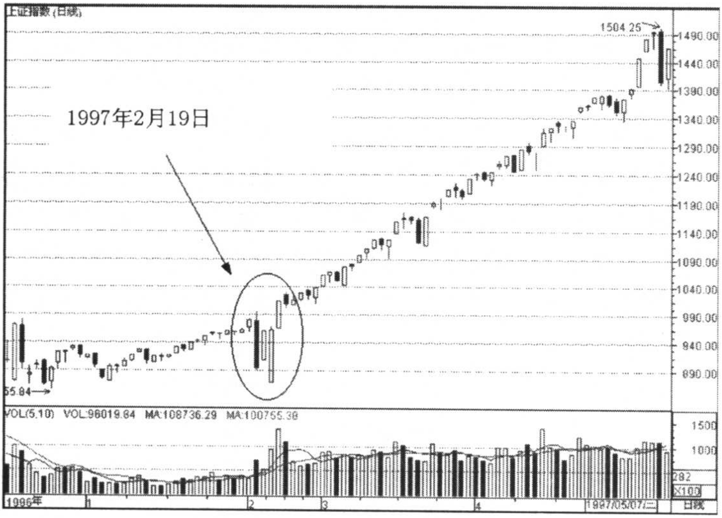

图115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，对一些重大事件，投资者不要过于夸大其影响作用，无限制的凭空想象。而是需要正确、理智和冷静的分析。在2002年十六大召开之前，有很多股评认为“十六大行情”是下半年最大的赚钱机会，即使在十六大召开前夕也能不断听到：“十六大行情已经正式揭幕”的股评。归纳他们的理论依据无非是：

1. 有的股评认为十六大一定会引发一轮大行情，产生行情的原因是十六大前需要稳定，所以，一定会爆发解套性的大行情。其实，这种考虑从逻辑思维上分析并不严谨，如果十六大前需要稳定，那十六大之后，不也一样需要稳定吗？包括股市诞生以来，不是一直都需要稳定吗？难道因为需要稳定，就要保证股市天天向上吗？

2. 有人认为十六大是我国永载史册的大事，所以，股指一定会上涨。具有这种观点的投资者可能进入股市的时间不长。不错，十六大是永载史册的大事。可是，香港回归不永载史册吗？国庆50周年庆典不永载史册吗？申奥成功不永载史册吗？我国加入WTO不永载史册吗？这些重大事件发生时的股市走势难道都是上涨的吗？

3. 还有人认为，2002年春节后两会期间不是出现一轮中级行情吗？十六大比两会更加重大，所以，应该有一轮更大的行情。可是，投资者必须要认识到，两会前股指已经跌破“恢复性行情”的1350点底线。而且，更关键的是在两会前，几乎很少有人意识到两会期间能引发一轮行情，这一点与十六大以前的市场情况恰好相反。

假设正如大多数人所想，出现一波轰轰烈烈十六大行情，那么，试问十六大开完后，又将如何呢？难道大家一起比比，看谁的清仓速度更快吗？如果是这样的话，一定会有人在十六大之前就出货。那么“十六大行情”反而会聚集更大的做空动能，反而不利于后市行情的健康发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实证明，行情根本不存在，其后的股市继续延续其原有的疲弱走势（见图116）。

图116

通过这系列重大事件出现后的股市行情动向表明：作为证券市场的投资者，胸怀天下事是正确的，关注重大事件也是必要的，但不能把注意力聚焦为一点，风物长宜放眼量，股市自有其发展的本质规律，重大突发事件可能会影响市场一时的发展速度，但不会影响市场长远发展趋势；可能会改变股市暂时的走势，但不会改变市场的本质方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 印花税变动对市场的影响

2005年1月24日，证券交易印花税税率由2‰调整为1‰。印花税作为投资者交易成本的重要组成部分，下调即意味着投资者交易成本的下降。从利益分配的角度看，实际上是国家给市场一定幅度的让利，而对券商没有任何的负面效应。因此说，对市场的影响属于实质性利好。

从印花税的发展趋势来看，对交易环节征税的国家数量呈下降趋势，而在征收印花税或交易税的国家中，也以单边征收为主，税率也不高。因此可以说，印花税的调整符合国际趋势。我国目前A股市场印花税税率为2‰，且双向征收，这在全球范围内属于偏高水平。

事实上，印花税改单向征收是一种必然的趋势，三大证券报的头版曾经刊登过《上证联合研究计划报告提出适度下调印花税提高市场效率》等文章，随着我国进一步完成入世承诺，并与国际接轨，印花税的改革势在必行，但具体的实施日期，投资者则不妨拭目以待。至于印花税变动对市场产生的影响，投资者不容忽视。

中国股市自1990年6月28日深市首先开征印花税以来，至今已有14年，中间印花税率曾经有过数次调整，具体变动见下表：

时间	税率	备注
1990年6月28日	卖出0.6%	深市开征印花税
1990年11月23日	买卖0.6%	深市对买方也开征印花税
1991年10月	0.3%	为了刺激低迷的股市，深市税率调整
1991年10月10日	0.3%	上海证券交易所对股票买卖方实行双向征收
1992年6月12日	0.3%	国家税务总局和国家体改委联合发文确定税率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年5月 提高到0.5%	针对证券市场过度投机的倾向
1998年6月12日调低至0.4%	为使证券市场能持续稳定的向前发展
1999年6月1日 B股降为0.3%	为活跃B股市场
2001年11月16日 降为2%	为了刺激低迷的股市

令人惊讶的是：通过和股市的历史走势进行比对，可以发现所有的印花税率变动日的点位，都是行情产生重要顶部时的位置，或者是新一轮行情的启动点位置。

其中：印花税率变动时形成顶部的有以下几次：

1．1992年6月12日国家税务总局和国家体改委联合发文确定按0.3%的税率缴纳印花税时，这一带就明显形成反弹头部，此后指数从1100多点跌到300多点（见图117）。

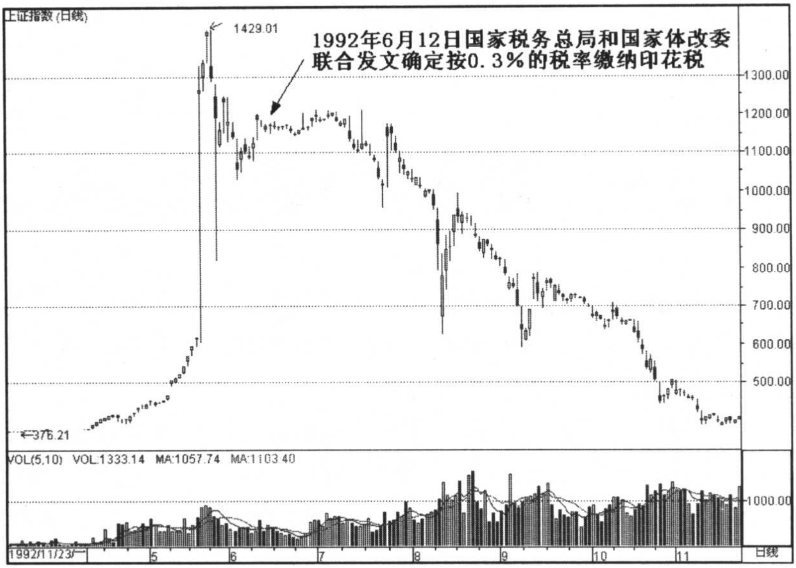

图117

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．1997年5月12日证券交易印花税率由0.3％提高到0.5％，更是在当天就形成大牛市的顶峰，此后股指下跌500点，跌幅达到30％多（见图118）。

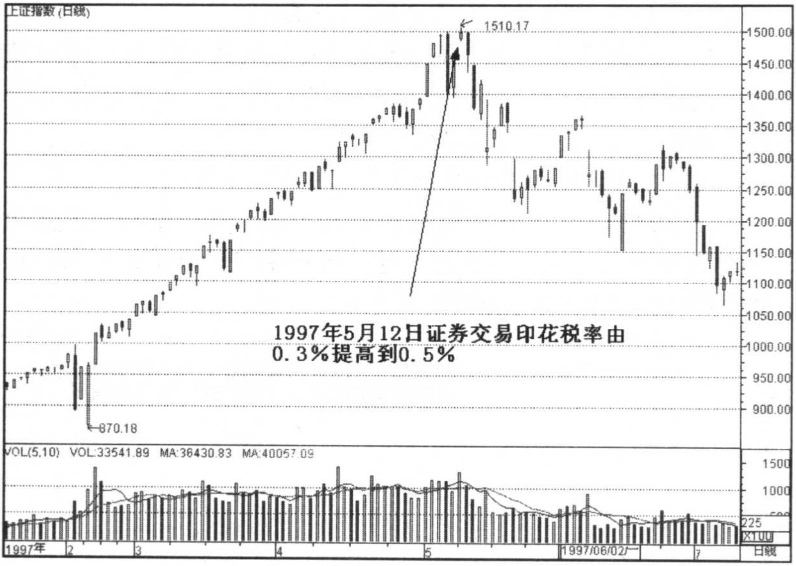

图118

3．1998年6月12日证券交易印花税率由0.5％调低至0.4％，这本来是个利好，但从走势图中可以明显的看出这里也形成了头部，此后，股指调整近一年（见图119）。

印花税率变动时形成新一轮行情的启动点的有以下几次：

1．1991年10月为了刺激低迷的股市，深圳交易所将印花税率调整到0.3％。1991年10月10日上海证券交易所对股票买方、卖方实行双向征收，税率为0.3％。大牛市行情从这里启动，当月上海大盘涨幅达20.8％，之后一个月再升13％；半年后，上证指数从180点飚升至1992年5月的1429点，升幅高达694％（见图120）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

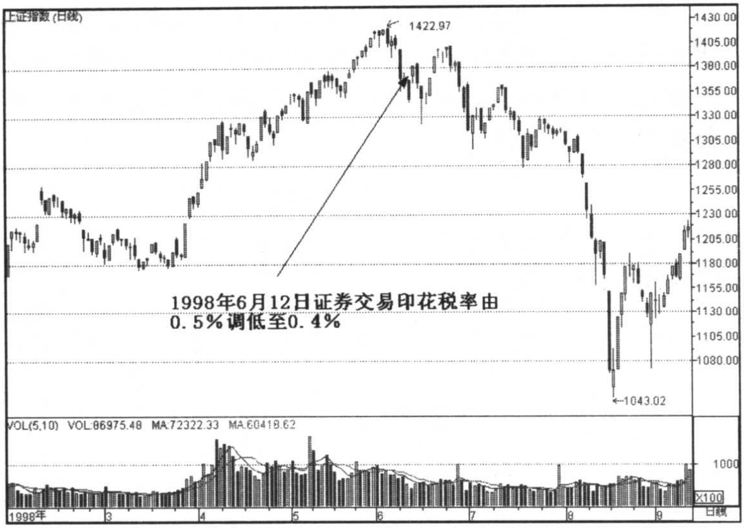

图119

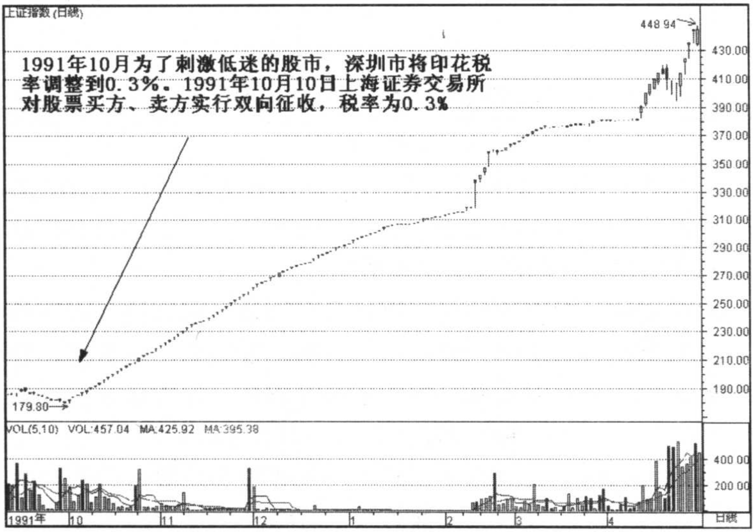

图120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．1999年6月1日为了活跃B股市场，国家税务总局再次将B股交易税率降低为0.3%，上证B指一个月内从38点飚升至62.5点，升幅高达50%多。B股由此摆脱了长期萎靡不振弱市，步入牛市行情中（见图121）。

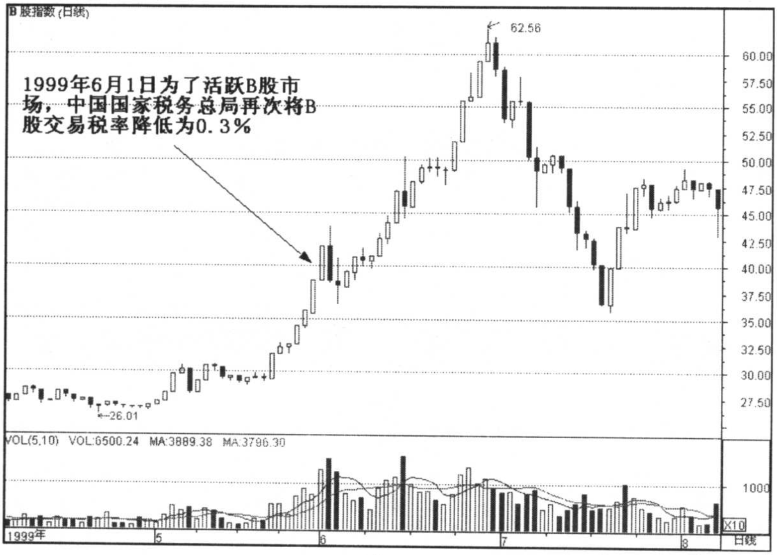

图121

3．2001年11月16日证券交易印花税率调低至0.2%后，股市产生一波100多点的波段行情，从走势中可以发现，11月16日这天正是这轮波段行情的启动点（见图122）。

为什么印花税率变动时会有这么多巧合？这是因为印花税率变动会确确实实的影响到股市的的结构、换手率、活跃度、股价水平等，最终必将波及到投资者的切身收益和证券市场的行情走势。所以，对于印花税率变动投资者一定要加以重点关注。

虽然，我国历史上证券交易印花税变动都与股市的阶段性走势之间存在一定的关联性，都对股市行情产生过深刻的影响。那么，是否可以因此就简单推理：以后的印花税调低变动会给股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带来牛市行情呢？事实上这种情况未必出现。因为，现在的印花税变动与以往的历次印花税变动有所不同。

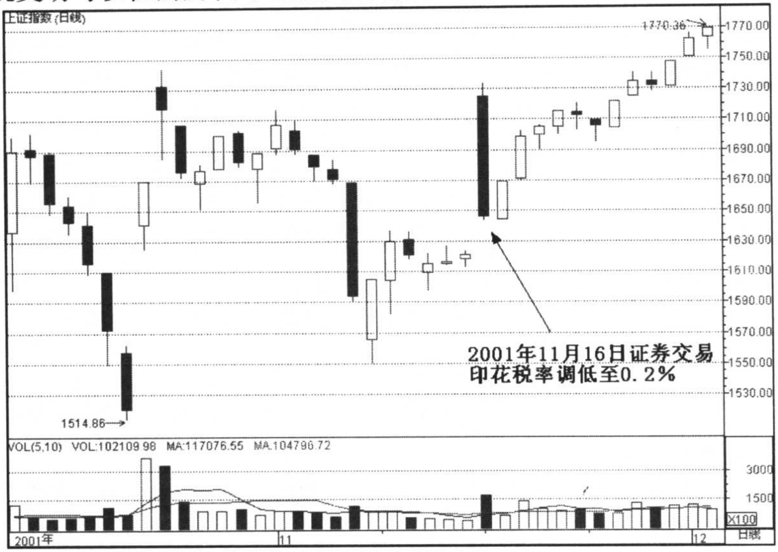

图122

一、印花税变动方式不同

历史上印花税变动，只有一次是改变印花税的征收方式，其余的都是改变印花税的税率，而以后的印花税变动可能将原来的双向征收方式改为单边征收。

单边征收印花税曾经在中国证券市场中留下过短暂的一页，1990年6月28日深圳市颁布《关于对股权转让和个人持有股票收益征税的暂行规定》，首先开征股票交易印花税，当时实行的就是单边征收印花税方式，规定买入股票者不征收印花税，由卖出股票者按成交金额的0.6%缴纳印花税。这一征收印花税方式只短短的实行了不足5个月，至1990年11月23日，深市开始对股票的买方也实行征收印花税，实行双向征收方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、印花税调节作用不同

我国历史上证券交易印花税率的调节，往往表明管理层调节市场的政策取向，是管理层调控市场的重要工具之一。如：

1．1991年10月为了刺激当时极度低迷的股市，印花税率由0.6%调整0.3%，此后股市突然起动，股价节节攀升。

2．1997年5月针对当时证券市场过度投机的倾向，证券交易印花税率由0.3%提高到0.5%。股指随即应声而落，转入了持续时间长达两年的调整。

3．1998年6月12日为了使证券市场能持续稳定的向前发展，国家税务总局又将税率由0.5%调低至0.4%。

4．1999年6月1日为活跃B股市场，国家税务总局再次将B股印花税率降低为0.3%。

5．2001年11月16日为了遏制股市连续性暴跌的趋势，印花税率降低为0.2%。

从中可以看出，以往历次印花税率的调节是出自管理层调控市场的需要，但是现在的印花税变动的重点将是为了进一步完成入世承诺，与国际接轨，并非完全为了调节市场走势。那种认为管理层是为了调节市场才变动印花税的观点，或者指望由此产生一轮大行情的观点是不正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 回顾准备金率五次调整对股市有双重冲击

经国务院批准，中国人民银行决定从2004年4月25日起，提高存款准备金率0.5个百分点，即存款准备金率由现行的%%提高到7.5%。

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款，中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。存款准备金、公开市场业务和再贴现是央行常用的货币政策工具，央行通过调整存款准备金率，可以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量。

法定存款准备金率是法定存款准备金制度的一个重要组成部分。建立准备金制度的目的一般有三个：一是保证银行的资金流动性和现金兑付能力。二是控制货币供应量。三是对以直接控制为主要特征的中央银行信用体制而言，法定存款准备金制度的建立，还有助于中央银行进行结构调整。

我国法定存款准备金制度始于1984年，最初的动机是为了筹集资金，作为中央银行平衡信贷收支的手段，而不是为了将其作为货币政策工具进行运用。

中国的法定存款准备金率至今经历过五次调整。

第一次是1998年，中央银行对法定存款准备金制度进行了改革，将法定存款准备金率由13%下调到8%，并将法定存款准备金账户和备付金账户合并为一，同时改变了过去商业银行的分支机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构层层向中国人民银行分支机构交纳法定存款准备金的做法，将法定存款准备金统一向中国人民银行交纳，对商业银行在各级中国人民银行存放的用于清算的超额准备金，不在比例上做统一规定，由商业银行按头寸需要自己管理。这一改革标志着中国的存款准备金制度已经开始成为间接调控下的一项重要的货币政策工具，而不仅仅是中央银行集中资金的一种手段。

第二次是1999年，央行又将法定存款准备金率由8%下调到6%。

第三次是2003年，中国人民银行决定从9月21日起提高存款准备金率1个百分点，即存款准备金率由6% 调高至7%。央行发言人称：存款准备金调高的主要目的是为了防止货币信贷总量过快增长，为国民经济持续健康快速发展提供稳定的货币、金融环境。

第四次是2004年3月25日，央行决定从4月25日起实行差别存款准备金率制度，将资本充足率低于一定水平的金融机构存款准备金率提高0.5个百分点，执行7.5%的存款准备金率，其他金融机构仍执行7%的存款准备金率。

第五次是从2004年4月25日起，提高存款准备金率0.5个百分点，即存款准备金率由现行的7%提高到7.5%（见图123）。

经济学里面，国家控制货币供应量的主要手段是利率和存款准备金。其中存款准备金是最直接的和影响程度最深的一项，根据国际惯例，一般不会轻易变动。此前，中国的法定存款准备金率至今仅经历过多次调整。然而，这次的调整距离2003年的提高准备金率仅相隔7个月时间，距离出台差别存款准备金率制度相隔仅仅半个月，足见其对通胀形势之重视。

近年以来，央行在出台了包括发行央行票据、加强房地产信贷调控等多项措施后，仍无法控制增长过快的货币供应量及货币信贷，迫不得已，央行只好调高法定存款准备金率。目前，我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融机构现有存款准备金余额是1.6万亿元，央行每上调存款准备金率一个百分点，相当于冻结商业银行1500亿元的超额准备金。虽然仅仅只是0.5个百分点，但其对内地消费物价以至整体经济发展状况会构成深远影响。

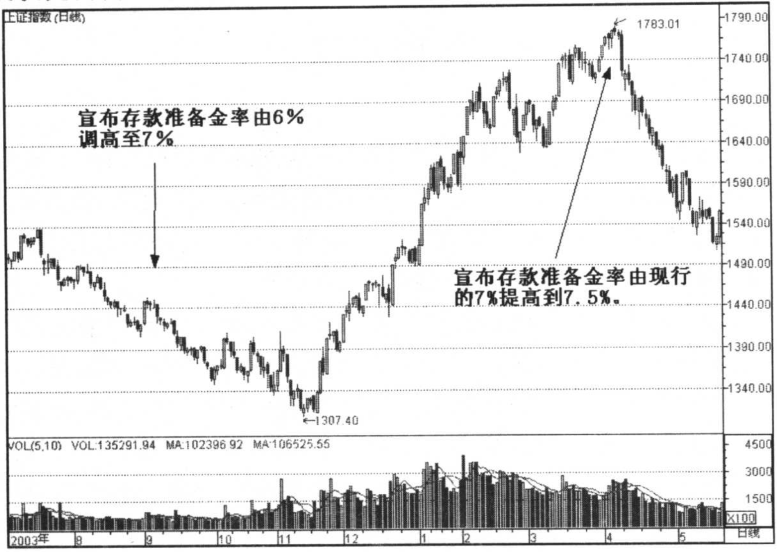

图123

提高存款准备金率将对股市构成资金面和心理面的双重冲击。对股市资金面虽然会产生一定的负面影响，但这种影响毕竟是有限的。最严重的不是具体的资金供给量减少多少的问题，而是对市场机构投资者的心理预期产生不利影响，特别是一些参与市场主流热点，获利极为丰厚的实力资金，兑现欲望非常强烈，不排除会采取大面积清仓，迅速撤离股市的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 提高存款准备金率时如何投资

经国务院批准，中国人民银行决定从2004年4月25日起，提高存款准备金率0.5个百分点，即存款准备金率由7%提高到7.5%。这是近7个月来央行第三次调整存款准备金率，它距离3月25日出台的差别存款准备金率制度仅仅相隔半个月。

从资金的角度分析，提高存款准备金率最直接的结果就是导致市场资金供应的紧张，此次调高后金融机构将一次性减少可用资金1100亿元左右，间接影响的资金规模可能达到3000到4000亿元。其中有相当比例将被迫从证券市场中抽离，这对股市来说，实在不是一个小数目。最关键的问题还不在于提高存款准备金率后到底会减少多少实际资金供给量，而是本次调整对市场产生的影响力。

近日公布的证券投资基金一季度投资组合显示，基金整体持股量已经达到历史高位，股票平均持仓量占净值比例为73.41%，接近基金的持仓上限，减仓已经成为一种必然选择。而且，股市从2003年11月底在1300上方探明底部以来，一直处于持续上涨过程中，股指的整体涨幅超过36%，市场主流资金参与的部分热点板块个股更是实现了股价翻番，其中积累了大量的获利盘，获利兑现欲望非常强烈，市场本身存在着强烈的调整要求。提高存款准备金率恰在此时推出，对股市的下跌起到了推波助澜的作用，导致股市出现持续暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高存款准备金率还对市场机构投资者的心理预期产生不利影响，提高存款准备金率能否起到控制房地产等行业的投资过热和防止通胀的目的呢？如果固定资产投资仍然过热，信贷规模仍然保持过快增长。那么，为了防止通胀上升至失控的地步，下一步能够采取的唯一措施就是加息。

加息对股市的资金面将会产生严重影响。在"负利率"效应的作用下，2004年的基金发行空前火爆，4个多月的时间，发行了千亿元的规模，大量储蓄资金通过各种方式流入股市。如果实施加息，必将会使部分资金重新回流到银行。

这种情况下，股民必须采取一系列措施规避其中的风险，具体方法是：

1．减少持仓比例，以免在跌市中因为重仓而导致大面积亏损；

2．减少持股种类，提高应变能力；

3．减少持股时间，投资以短线套利操作为主；

4．减少操作频率，没有把握的情况下，不要随意操作；

5．降低赢利目标要求，设立止损；

6．根据热点变化，调整仓位结构。

加强宏观调控将会使得市场热点发生根本转变。提高存款准备金率后，投资者需要注意个别行业的风险。货币政策的收紧，银行业将会受到最大的冲击，银行类上市公司的业绩增长主要依靠信贷规模的扩大和存贷差的扩大，信贷规模的收缩将会直接导致其业绩增长放缓。

在央行提高存款准备金率后，4月13日，银监会又发出通知要对七省市钢铁等行业的贷款情况进行重点检查。这些政策都是为了控制信贷的过快增长，防止经济过热，缓解通胀压力。因此，国家宏观调控的重点行业如钢铁、电解铝、水泥、房地产、汽车等行业，其供应紧张状况和涨价压力将会得到缓和，这些行业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司经济效益可能受到一定影响，股市投资者对这类已经炒作较长时间的市场热点需要回避。

如果说提高存款准备金率对股市的影响还比较间接的话，那么，对货币市场和债券市场来说，则产生了直接的影响。受央行再度上调存款准备金率的影响，债市各现券品种随即出现全线下挫，即使是历来有“金边债券”之称的国债也不能幸免，国债指数迭创新低，企债指数更是以几乎垂直的角度快速下跌。

鉴于这种现状，为防范市场风险。4月17日沪深交易所紧急出台《临时调整2004年4月份上市国债折算成回购标准券比率的通知》。新公布的折算率与4月份原来执行的折算率相比，平均大幅调低了约2%。

投资者对于债市的风险防范首先是需要提高防范风险的意识，2003年秋季的债市下跌与2004年4月的债市跳水都反映出即使是“金边债券”也同样蕴含市场风险。

其次，要有识别风险的能力，导致债市下跌的主要原因在于通胀形势及紧缩性宏观调控政策，这方面因素的变化将决定着债市风险的聚散，投资者需要密切关注。

最后，投资者还要有控制风险的能力，当债市维持弱势行情时，投资者应以观望为主，既要控制恐慌情绪，也要控制急于买进的冲动，不能随意操作。

对于债券的这种跌势，投资者也不必过分看空，当债市下跌动力完全释放，结束调整后，大幅提高的债券收益率会为投资者带来一定的投资机会。考虑到当前利率处于历史低点附近，并且有加息的趋势，对于债券投资应该适当放弃中长线品种，选择一些短期品种，如1年期新券04国债（1）。如果此时选择的是长期债券品种，到期后反而可能低于同期存入的储蓄收益。此外，浮动利率国债也是值得关注的债券投资品种，在目前通货膨胀形势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，浮息债本身对利率变动的风险具有一定的避险作用，因而具有一定的投资价值。

至于基金投资，投资者要注意回避债券型基金，因为债市的暴跌将会影响到这类基金的业绩。而股票型基金虽然受到的直接影响略小，但基金重仓持有的品种大多属于过热的行业，在基金的减仓操作中，会对基金净值产生一定负面影响。

虽然此次央行调整存款准备金率引发各个市场的大幅波动，为投资者正确把握投资方向增加了难度；但市场的放量过程依然值得投资者关注，调整就是最好的机遇。

第十节 漫谈加息对股市的影响

加息会对市场资金面产生深远的负面影响，这是毋庸置疑的，在通胀形势的压力下，加息的可能性较大。而且现在利率处于历史低谷附近，从长远看，加息具有一定的必然趋势。问题在于何时加息、如何加息。

央行副行长在2004年4月19日曾经表态："CPI如果继续攀升，导致目前一年期的贷款利率5.3％实际为负的话，央行会适时考虑提高利率。"如果央行是通过扩大贷款利率浮动上限，来变相提高贷款利率，收紧银根，但存款利率不动。那么，对股市的冲击力相对较小。但是，如果央行直接将存、贷利率同时上浮，那么，股市必然会遭受沉重打击。目前看来，先期政策中采用前一种加息方法的可能性较大。

股指处于不同的位置时，对加息的承受能力也不相同。如果股指处于相对高位时，突然出台加息政策，往往会导致股市如雪崩般下跌，如：1993年5月至8月的行情。但是，股指在正式公布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加息政策之前就已经出现深幅回调，则面临的冲击力较小。如果这时证券市场中相应出台一些诸如：减免印花税等利多政策予以平衡，则有可能使得市场产生“利空出尽是利多”的效应，不排除会因此产生一轮反弹行情。

加息对股市的负面影响不仅仅会在公布之后体现出来，往往在公布加息之前的一段时间就会引发市场的振动。从国外市场看，每当美元加息之前，美国股市都会出现大跌，并引发中国香港、日本、欧洲等股市连锁下跌。

中国股市历史上经历过的加息是：

1993年5月15日的一年存款利率由6.3%增加到7.65%；

1993年7月11日的一年存款利率由7.65%增加到9.15%（见图124）；

图124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这两次加息对股市构成了强烈冲击，股指在3个月时间里从1392点迅速下跌到777点，跌幅达到44.2%。从走势上看，在加息之前的一段时间，股指都出现了见顶和快速下跌行情。

但是目前的市场情况与1993年的市场已经大不一样，上市公司数量已经增加了十几倍，而且在政策面不断强调软着陆的背景下，股指不可能出现类似的巨幅振荡。实际上最近出台的一系列宏观调控政策将有利于中国经济长期稳定的发展，这是长期利好。中国经济持续增长的基本面并没有发生实质性的改变，过度的非理性下跌将会引发修正性行情。

值得注意的是：加息将会对基金重仓股产生实质性影响。今年的基金发行空前火爆，4个多月的时间，发行了千亿元的规模，大量储蓄资金流向各种基金。这些资金流向基金的重要原因之一就是“负利率”效应的作用，如果实施加息，必将会使其中部分资金重新回流到银行，从而给基金带来一定赎回压力。而一季度的基金投资组合显示：基金的仓位已经逼近极限。因此，在预期加息的情况下，基金及早从部分基金重仓股中撤退出来将是明智之举，同时，部分基金重仓股会受此影响而出现深跌。

第十一节 设立中小企业板的市场影响与投资机会

2004年5月17日关于中小企业板终于传来定论，经证监会正式发出批复，同意深圳证券交易所在主板市场内设立中小企业板块，并核准了中小企业板块实施方案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、设立中小企业板对市场的影响

1．在设立中小企业板初期，分流主板市场的资金将是一种必然现象，只有当中小企业板逐渐步入正轨以后，中小企业板才会与主板市场形成相互促进，共同发展的格局。

2．深圳市场将恢复最基本的造血功能——融资功能。一个不能发行新股的证券市场等于丧失了生命活力，深市因此曾蒙受严重打击，新开户数不断减少，交易资金大量流失，成交量持续萎缩。开设中小企业板将有助于这种局面的改观。

3．沪强深弱将向沪弱深强转化。最近几年来，沪市明显强于深市，设立中小企业板后，大量资金回流将使得深市增加活跃度，有利于深市的健康成长，并且暂时会形成沪弱深强的局面。

4．市场投资理念将会产生微妙变化，热闹了一年的大盘股受到冲击，而受中小企业板的影响，主板市场中的一些中小盘股将会得到市场的认同和炒作。投资理念将从单纯追求投资价值向综合考虑投机价值和股本扩张性等方面发展。

5．加快市场的扩容速度。设立中小企业板初期，顾虑到市场影响，可能发行速度不会很快。当深市设立中小企业板的进程达到一定阶段后，市场将会出现变化。因为深市上中小企业板的新股企业规模小，每次发行量较小；而且为了弥补新股停发三年多带来的落后。所以，未来提升发行速度将是一种必然的选择。

二、设立中小企业板的市场机会

1．设立中小企业板可以增加新的投资机会，主板市场目前面临着诸多问题，例如大股东占用资金，将上市公司拖垮、掏空、老庄股面临着资金链断裂和股价跳水的问题、部分蓝筹股已经进入价值高估阶段，大部分股票中沉淀着长期熊市带来的层层套牢盘等等。而中小企业板的上市公司则没有这些问题的拖累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．增加投资者配售新股和炒作新股的机会，在深市设立中小企业板初期，出于慎重考虑，深市一定会对IPO公司严格审核，上市新股质地优良。为了树立财富效应，吸引更多的资金，这一时期的上市新股将会得到充分炒作。

投资者在参与中小企业板投资时不能忽视风险，美国纳斯达克市场和加拿大创业市场都曾经出现过上市公司的大批退市。中小企业板对上市公司的要求较低，当该市场进入密集上市阶段，投资者要防范部分鱼目混珠的上市公司或准备上市后捞一把就走的小企业。

三、对中小企业板的具体投资步骤

1．了解中小企业板的一些规章准则和市场的特点，然后才能有针对性的选择适合的投资方法。

2．必须保留一定的空仓资金，仓位较重的投资者要适当减仓主板市场的股票。

3．了解中小企业板的各种规章制度，其中有许多规定与主板有明显区别，熟悉其中的游戏规则是必需的步骤。

4．学习适应中小企业板的投资技巧。具体包括：新股炒作技巧、小盘股的投资技巧、科技股投资技巧、追涨操作技巧。

中小企业板具有一些与主板不同的特别规定，根据深交所公布中小企业板块的《交易特别规定》、《上市公司特别规定》和《证券上市协议》三个规章制度，特别规定主要表现了以下一些特别之处，概括而言有十大特色：

1．增加了开盘集合竞价的透明度。规定中小企业板块股票在开盘集合竞价期间，深交所主机即时揭示中小企业股票的开盘参考价格、匹配量和未匹配量，有利于投资者清楚了解开盘价背后的实际买卖情况，有利于减少内幕交易和股价操纵等违法行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 收盘价通过收盘前最后三分钟集合竞价的方式产生，表明深交所对中小企业股的监控更严，收盘价形成机制更科学，降低了人为操纵的可能性，防止有资金在尾市采用蓄意打压或瞬间拉高的方式操纵收盘价。

3. 增加了交易的透明度。中小企业板块不仅要象主板一样，对涨跌幅偏离值达到±7%的各前三只股票披露，还增加了日价格振幅达到15%的前三只股票和日换手率达到20%的前三只股票的规定，表明深交所已经提前设置了中小企业股价格过度波动的信息监控机制。

4. 严格停牌制度。规定中小企业股票交易属于异常波动的，应当停牌，直至有披露义务的当事人做出公告的当日十点三十分复牌。深交所公布该股票交易异常波动期间累计成交金额最大五家会员营业部或席位的名称及其买入、卖出金额。对于异常波动范围的界定还增加了增加换手率异常的新条件。

5. 规定新增了中小企业板块上市公司应当在定期报告中披露截至报告期末前十名流通股股东的持股情况，而主板公司在季报中就无需强制披露股东持股。

6. 规定新增了在定期报告中披露公司开展投资者关系管理的具体情况，这是前所未有的改进。

7. 规定中小企业板块上市公司公布年报后应举行年度报告说明会，向投资者介绍公司的发展战略、生产经营、新产品和新技术开发、财务状况和经营业绩、投资项目等各方面的情况，这是一种创举。

8. 规定中小企业板块上市公司当年存在募集资金运用的，公司应当在进行年度审计的同时进行专项审核，并在年度报告中披露专项审核的情况。

9. 深交所还表示将编制中小企业板块指数，以反映中小企业板块总体价格变动和走势，指数编制方法另行规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 从《中小企业板块证券上市协议》中第三条规定“上市公司及其董事、监事、高级管理人员理解并同意遵守深交所不时修订的任何上市规则，包括但不限于《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所可转换公司债券上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板块上市公司特别规定》”，这表示深交所还将会根据市场中出现的新情况，不断调整完善规则。

第十二节 政策扶持下的投资策略

2004年11月3日，三大证券报都在显著位置披露了“关于资本市场迎来难得发展机遇的讲话”，讲话督促有关部门和单位要加紧工作，切实把“国九条”落到实处，并指出中国资本市场已进入新的发展阶段，迎来难得的发展机遇。讲话极大地鼓舞了多方的信心，沪深两市受到该消息刺激均出现高开走势。

近来的行情走势确实有逐渐失控的趋势，利好消息虽然频繁出台，但股市却在扩容和加息的阴影下不断盘落，近日已经在盘中多次击穿1300点的历史心理关。相当多数的投资者对利好的本质产生怀疑：利好到底是为何而出，是为了进一步加大扩容规模，还是仅仅为了维持1300点不要丢失的“面子工程”。大盘也在市场参与各方疑虑的声音中不断下沉。

这一讲话反复强调保护投资者利益，这是不同寻常的。表明资本市场在中国经济发展中重要地位日益突出，资本市场中存在的问题以及现实的一些状况也已经引起管理层的高度重视。

在政策扶持下的背景下，投资者可以调整保守的投资策略，采用积极的抢反弹操作方式，在合理控制投资结构的前提下，参与反弹行情。投资者应该要意识到股市的风险是永远存在的，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且偶尔的瞬间下跌的空间是不可测的。另一方面股市的上涨空间也受到多种因素的限制，在一些重大政策因素没有明朗之前，出现大幅上涨的可能性也不大。所以，目前投资者可以在大盘破位时适当介入抢反弹，当指数短线上升过急的时候则果断卖出。这样既可以获取一定短线收益，又可以回避市场的风险。

第十三节 客观看待解决股权分置问题对市场的影响

在公布即将试点的第二天，股市一度大涨，有些股民纷纷认为："全流通了，牛市就将来临了，我们股民就能挽回以前的损失了。"新浪财经网的调查，截至4月13日19点25分，共有17852人参与投票，其中34.61％投票认为"大利好，股市将大涨"，29.98％认为"大利空，股市将大跌"，其实，这些都是不正确的看法。

对待解决股权分置问题的试点，投资者要客观看待，不宜盲目乐观，也不必悲观。因为全流通未必能带来牛市，但也不会因此而出现大跌行情。

解决股权分置问题是为了使市场更加公平和公正，但是，并不表示一定会立即出现大牛市行情，也不表示股民在炒股中亏损的钱就能弥补回来。投资者有必要清醒认识到：影响市场行情的绝非仅仅是股权分置问题这一个因素，其他诸如：上市公司质量和诚信状况、券商风险、新股扩容和大规模再融资等因素都会制约牛市的诞生。

目前，试点方案还存在着不确定的因素，还没有一个统一方案来做试点，而是采用"分散决策、分类表决"的原则。由上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司提出、或在中介机构的帮助下设计好全流通方案，经过所有股东讨论通过，在股东之间达成协议，最后投票赞同或否决。由于股权分置解决方案市场分歧较大，具体会落实到什么方案，以及是否能成为长期利好都需要进一步观察。

实现全流通是一个浩大的工程，不是朝夕之间就能够解决的，可能需要五年，甚至是十年或更长的时间。在解决股权分置问题的过程中必然有大量的非流通股上市，使得市场整体的股票供应量大增，对市场行情也将产生阶段性的负面影响。虽然全流通的前景是光明的，但短期的阵痛是难以避免的。所以，单纯的认为解决股权分置问题的试点能引发大牛市的想法是不切实际的。

从另外一个角度分析，投资者也不必过于担忧。国务院颁布的“国九条”明确提出，“积极稳妥解决股权分置问题”，“在解决这一问题时要尊重市场规律，有利于市场的稳定和发展，切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益”。这确定了解决股权分置问题的目标和指导原则，其核心是“切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益”这是证监会解决股权分置问题的基本原则。这个基本原则透露了政策面的真实含义：那就是不希望因为解决股权分置问题而出现大跌的情况。

第十四节 允许上市公司回购股份的市场影响

6月6日，证监会就《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》向社会公开征求意见。该办法成为引发“6·8井喷行情”的重要因素之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于整体市场而言，允许上市公司回购股份，实质上是通过封杀住一批优质股票的非理性下跌空间，起到恢复投资者信心和稳定市场的作用。但是，对于该办法的实际效力，以及能有多少家上市公司有能力和有动力回购股票并予以注销等，还有待进一步的观察，特别是在解决股权分置问题的关键时期，一些大股东地位稳固的上市公司从自身利益角度考虑，将会缺乏回购股份的积极性。

对于个体公司而言，回购是上市公司防止被恶意收购的一种方法。如果股权分置问题得到逐步解决以后，或者流通股份占有较大比例的上市公司。当股市行情极度低迷，上市公司的股价极为低廉的时候，极易发生收购及反收购战。因此，为了防止上市公司在熊市中被廉价收购，出台“回购”政策是很有必要的。而且“回购”概念在世界成熟的股市中早已实行。如：1987年10月纽约股市出现股灾时，在两周之内就有650家公司提出收购股份的回购计划。

该办法的出台将会使得市场中形成新的热点——回购概念股，例如：金丰投资连续两天跳空涨停，充分显示了回购题材股的生命力。在市场趋势逐渐转好的环境中，回购概念题材极有可能得到市场资金的青睐。该板块具有如下一些特点：

1.业绩优良、净资产收益率高；

2.股价跌破净资产值；

3.现金流充裕；

4.股权较为分散，流通股比例较大，而大股东持股比例不高，或前几大股东持股比例相差不大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五节 人民币升值初期的投资策略

2005年7月21日央行宣布，美元对人民币交易价格调整为1美元兑8.11元人民币，人民币对美元升值2%。沪深股市随即出现大涨行情（见图125）。

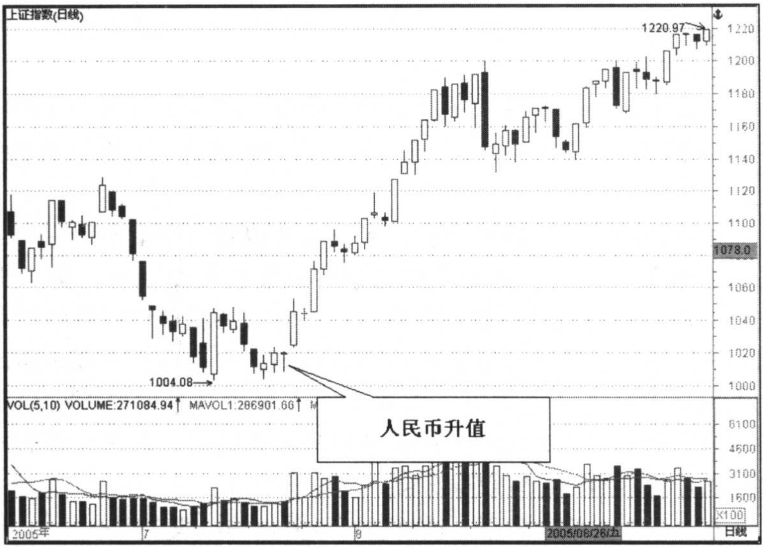

图125

从长期影响分析，人民币升值说明汇率改革的开端，意味着将可能出台连续汇率政策，这有利于吸引资金进入证券市场，也有利于股市的长期走好，更有利于中国股市转折之年的真正实现。但是在具体的投资中还需要注意到以下一些因素：

人民币升值初期的幅度不大，这次人民币升值2%，从对出口型企业的保护上来看，这种政策面的决策是非常正确的。但如此幅度对股市暂时还难以产生实质性影响，其对股市的作用更多的是体现在心理层面上的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市仍然面临较多不确定性因素，人民币升值只是影响股市的一项重要因素，而不是唯一影响因素，例如股权分置改革的全面推进等也是影响股市的重要因素。股市能否形成转折，还要取决于政策面是否有后继利好以及股权分置改革的进展情况等。

人民币升值虽然能吸引境外资金入市，但是，规模有限。目前境外资金入市还有限制，随着国九条的逐步落实和大力推进各类资金入市举措的不断加强，境外资金入市条件逐渐放宽后，人民币升值的利好作用将会逐步体现出来。

从以上这些因素分析可以看出人民币升值对股市的利好作用将是长期的，但是在反弹以后，股指仍然会出现一定的起伏波折行情。

在具体的操作上需要注意，人民币升值对股市中不同行业公司的影响是不同的，对于大量进口行业的股票是利好，如：航空、石油、境外旅游业的上市公司；可是对大量出口行业的股票则构成利空，如：纺织业、原材料出口的公司。选股时要紧紧围绕人民币升值为中心展开，对受益于人民币升值的股票可以买进，对于受到负面影响较大的行业板块则要抛出，对于一些利好作用比较中性的则可以观望等待。

在人民币升值背景下，投资者可以重点关注股票有：

1.航空股。这类上市公司大都通过购买飞机拥有庞大的美元外债，而一旦人民币升值，将为航空股带来巨额的汇兑收益。

2.造纸股。造纸行业中的纸浆进口成本是较高的，如中国造纸行业中的纸浆成本占70%，而纸浆中的38%是进口的，因此人民币升值将使得造纸行业的成本有较为明显的下降，造纸业的赢利会得到显著提高。

3.钢铁股。去年铁矿石涨价对我国钢铁构成明显冲击，升值后，那些依赖铁矿石进口的企业成本将会下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.其他行业如进口部分重要零部件的汽车业、进口原油的石化业、进口原料的化纤及塑料类公司、进口高档面料的服装业等等，这些进口型行业都将会有所受益。

在操作方式上，投资者要改变熊市中比较有效的短线操作方式，而是要树立中长线投资思路，因为人民币升值不是一个短线题材，而是长期利好，对股市的推动作用也是逐渐体现出来的，投资者不必急于追涨，关键在于选好股票，以低买为主，并耐心持有，从中获取长期稳定的收益。

总体上看，人民币的作用将逐渐发挥出来。从其他国家和地区货币升值对股市的影响分析，货币升值会刺激股市行情的走好。例如：日元的升值，曾经引发并强化了日本股市在1970和1980年的历史上最长的一次牛市。到1989年底，日经指数创下了38957.44点的历史高点。整个上升过程，从启动到最后结束，延续了整整17年，涨幅高达19倍。台币升值过程中，中国台湾股市也曾经出现大涨。所以，升值将在一定程度上会刺激中国股市的走好。

第十六节 油价上涨对股市的影响

2005年9月，国际原油期货突破70美元/桶大关，并创历史新高70.85美元/桶。受此影响，上海燃料油期货大幅上涨，各主要合约均刷新历史高点。

油价创历史记录的上涨，对上市公司业绩将会产生一定不利影响，除了一部分天然气、煤炭、石化类公司，如石油开采类上市公司，还有上下游一体化的公司及部分能源行业，特别是新能源类上市公司可以从中受益以外，其余大多数的上市公司将面临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度不同的冲击。概括而言：一方面对下游企业将会带来沉重的成本压力；另一方面上游企业也将会获得溢价受益。

煤炭业能从油价上涨中获取一些受益，但总体来看，受益的程度非常有限。煤炭和石油都属于重要的基础能源，在一定程度上是可以相互替代的。可是，我国目前的煤炭行业本来就处于供不应求的状态中，再加上现在全国致力于关停小煤矿，无论油价如何上涨，煤炭的产量很难再大幅增加了。

石油行业要看企业是处于整个产业链的哪一个阶段。石油行业分为上游、中游和下游，上游从事的业务包括原油、天然气的勘探、开发，中游主要是油气的存储与运输，下游则涵盖炼油、化工、天然气加工等流程型业务及加油站零售等产品配送、销售型业务。相对来说，处于上游的企业将会从中受益，而处于下游的企业由于无法转嫁成本的上涨则有可能会受害。比如石油生产企业可以受益，而单纯从事炼油的企业则会造成亏损。

油价上涨对航空股和汽车股影响较大，其中汽车股首当其冲受到油价上涨的冲击。目前，汽车行业整体利润下滑，上半年汽车业利润同比下降48.8%。汽车业的四大龙头型上市公司：一汽轿车(000800)半年报的净利润下降59%、上海汽车(600104)下降67%、福田汽车(600166)降42%、长安汽车(000625)下降63%、汽车股票不适宜长线投资。

在廉价油成为历史的大背景下，新能源股的投资机会逐渐突出。能源是国民经济发展的重要基础之一，随着国民经济的发展，能源的缺口增大，从我国目前能源生产及能源消费的实际状况出发，发展新能源及高效节能的技术及产品是保证我国可持续发展的重要举措。因此，大力发展新能源和可再生能源是我国未来的能源发展战略要求。这使得新能源股具有长久的良好发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从股市的现状分析：目前的市场热点处于轮动阶段，凡是具有资金凝聚力、有持续上涨的潜力、有市场号召力和有一定业绩支撑的热点板块都会出现周期性的炒作，而新能源板块恰好具有这种优势，该板块题材新颖、具有丰富的想象空间，有实质性的成长性和良好的业绩支撑。每当出现类似《京都议定书》生效、油价上涨之类的消息题材时，该板块都会趁机表现一番。所以，无论是中、短线操作，都可以对整个新能源板块予以关注。

第十七节 如何应对延长休假期的事件

中国股市每年都会在元旦、春节、“五一”和“十一”这四个节假日做出休市安排，其中元旦仅休市一天，其余三个节假日的休市时间较长，均为一周。只有在遭遇突发事件时才会临时宣布休市和延长休市期，但这类事件极为罕见，只在2003年4月16日以后，伴随非典疫情逐渐扩大，股市持续下跌，市场恐慌心理愈演愈烈的背景下作为一种防非方案，证监会出台了延长休市期的决策（见图126）。

4月28日下午，有关股市将在“五一”假期之后继续休市的消息就已在市场上开始流传，股市顺势走红。

4月29日，证监会通过多家媒体，发出《关于做好证券、期货营业场所非典型肺炎预防工作的通知》，一场全力以赴抗击“非典”的战役在中国证券、期货市场进一步展开。

最终借助“五一”休市，延长了4天休市时间，将休市处理得比较低调。这给投资者的感觉好像休市只有4天，但实际长达11天停止交易。这11天伴随着国内非典疫情逐渐得到控制，消化了市场恐慌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

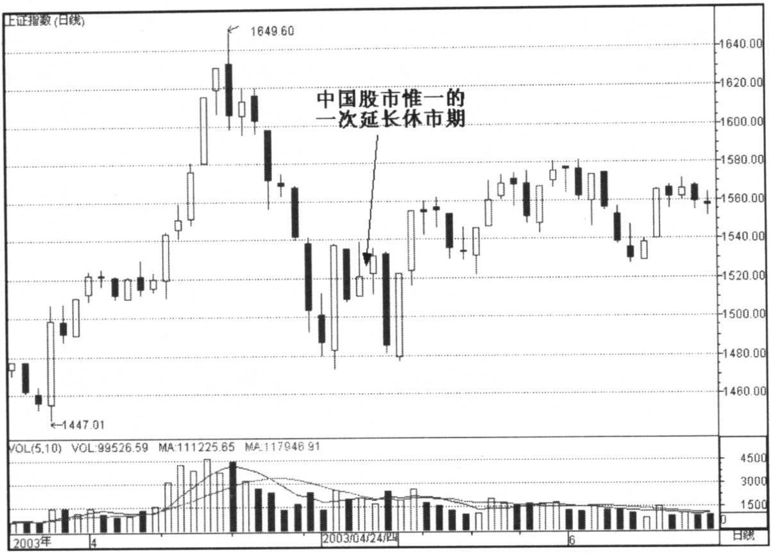

图126

对于这类突发事件引起的延长休市期，投资者要重点从政策的源头分析。对于证券管理部门延长休市期的决定，基本上可以视为利多，原因有以下几方面：

1.这需要从通知的基本精神理解。因为此次延长休市期的通知是建立在为了有效控制非典型肺炎的蔓延，保障广大投资者和证券期货营业场所工作人员的健康的需要基础上的。那么，在休市期间内存在两种可能：一种是非典型肺炎的蔓延得到有效控制，另一种可能是暂时没有遏止住非典型肺炎的扩散。如果是前一种情况的话，无疑是给开市后的股市打上一剂强心针，股市将很快进入恢复性上涨行情，迅速修复前期非理性的过度下跌。如果是后一种可能，那么，从延长休市期的基本精神来理解，管理层极有可能推出继续延长休市期的后续政策，直到非典型肺炎的蔓延被有效遏止，证券市场的投资者的健康得以保证时，再结束休市。这次延长休市期，本来上交所和深交所都提出延期到5月18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日，而证监会却只批准延期到5月11日，是有其深意的。因为，如果延期时间过长，非典型肺炎又被迅速的控制住，那么，证监会不可能立即宣布提前开市，国家的财政收入和投资者的正常投资行为都将因此受到影响。而证监会先通知一个适当的延长期，以后再根据非典型肺炎的控制情况来决定是否要继续延长，如果在休市期内非典型肺炎没有被有效控制住，届时，证监会再次宣布继续延长休市期，将是顺理成章的。

2.从“非典”疫情的发展状况来看，也可以将本次延长休市期视为利多。从最新的统计数据显示，目前，中国北方地区，特别是北京地区，由于事前“非典”疫情没有受到有关卫生部门的足够重视，加上疫情发作突然，人口密集等原因。所以，疫情暂时还没有被有效控制住。但是，客观的统计数据显示，我国“非典”疫情最早发病地区：广东、广西等地的疫情已经被控制在一定范围内，随着大批治愈病人出院的同时，新增病例人数急剧减少，没有任何进一步向周边扩散的迹象；另外，气候的变化也有利于疫情的控制；全国其他绝大多数地区的病例多为输入型，没有成为疫区。因此，对于“非典”疫情的五月决战，可以充满信心。

3.投资者还要意识到延长休市期的通知体现出证券管理部门对广大证券市场投资者的关心和爱护，是在切切实实保护投资者的利益，这种利益不仅仅是经济上的，也包括投资者的身心健康方面，投资者应该对这样的证券市场充满信心，没有必要加入非理性的恐慌抛售股票的行列中去。

对于延长休市期的投资策略，可以从突发事件的性质进行把握：

1.重点关注医药股，特别是医药股中的生物制药板块和具有抗非典概念的医药股。如果，股市休市期间，非典的蔓延势头得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到有效控制，那么，不仅对整个股市是利好，对医药股而言更是一种重大利好。

2.回避受疫情影响严重的行业，如：旅游板块、餐饮类个股等。

3.按照沪深股市以往的惯例，休市期较长时，会有部分短线资金迫于时间成本的压力，而选择暂时离场。这些资金主要是些短线流动资金，投机性较强，通常不愿承担休市期间的利息成本。往往会选择短线拉高，快速清仓的出货手法。因此，投资者对于一些短期上涨速度较快，已经有所获利的个股，可以逢高卖出，获利了结。

4.合理控制仓位。我国医学界最终必将能有效控制和治疗非典，投资者对此应该充满信心。但是，股市中毕竟还存在着大量其他不确定因素。所以，在面临着较长时间的休市前，投资者要加强资金管理，不要完全满仓，也不要完全空仓。尽量使自己的仓位保持在30%～70%之间，这样比较进退自如，容易掌握市场的主动权。

第十八节 如何应对突发性利空风险

股市中经常有个股因为突发性利空而被卷入大幅跳水的境地中，例如2005年初，鄂尔多斯因为陷入骗税案，出现放量下跌；南方汇通因为失去合营公司汇通世华的实质控制权，低开低走、破位跌停；天一科技因为预计2004年亏损4000～5000万，开盘即跌停；而万杰高科净利润下降幅度超过50%，也放量跌停；北京化二因为生产线发生爆炸，导致股价大幅走低。这些突发性利空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如同“地雷”一般，导致个股出现雪崩式下跌，使得持股者在短期内蒙受突然而巨大的损失。

但是，如果从股市历史中的一些同类事件观察，可以发现突发性利空也并非完全是件可怕的事情，在股市历史中曾经发生过多次在突发性利空中诞生超级黑马的案例，例如：东方电子和青山纸业的职工股上市等，股市中甚至流传一句谚语：“天灾宜入货”。即使在股市大盘指数中也有类似情况，1996年年底大盘遭遇突发性利空时，股市暴跌数天后构筑了800多点历史性底部。1999年“5·19”行情也是在突发性利空之后不久爆发的。

出现这种情况的原因主要有两方面：一方面是由于主力机构的洗盘所致，因为主力如果采用打压式洗盘不仅费时费力，而且见效有限，持股者一旦深度套牢后，会任由打压也坚决不斩仓的。这时出现的突发性利空往往会极大地摧毁投资者的持股信心，导致投资者不计成本地抛售廉价筹码，主力乘机完成建仓全过程。

另一方面原因是主力资金事先没有建仓，但是上市公司基本面出现的突发性利空，使得股价瞬间崩溃，从而吸引了增量资金的注意而大举介入，这也会使得个股在遭遇突发性利空后不久成为黑马。

因此，当股市大盘或持有的个股遭遇突发性利空时，投资者首先是要保持冷静心态，其次是要认真分析和研判，从三个角度进行辨别：

一是辨别利空的真伪；

二是辨别利空的大小；

三是辨别利空的实质影响程度。

在面对突发性利空时，不能一味地恐慌性杀跌。止损只是应对策略之一，但不是唯一的策略。从近日部分公司的突发性利空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息分析，不同上市公司的利空影响力是不同的。投资者需要根据具体情况采用适应性的应变策略。

例如：北京化二是因为公司生产线中的爆燃事故引发公司停产，停产期间，每天影响利润总额10万元，但公司称对销售不会产生大的影响，而且在事故中没有出现严重的人员伤亡，也没有影响到公司的其他生产线及装置。这种突发性利空的实质影响作用是有限的。

而对于卷入骗税案的鄂尔多斯，投资者需要耐心等待事件的进一步明朗化；另外，对于南方汇通这种上市公司基本面发生重大改变的个股，投资者需要把握时机，予以清仓或换股。对于天一科技和万杰高科这类业绩大幅滑落的公司则要及早采取措施规避年报风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

风吹云散的其他行情

实战技巧

送郄昂谪巴中

瑶草寒不死，移植沧江滨。
东风洒雨露，会入天地春。

唐·李白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 休假前后的投资策略

在长假当前时，综合考虑市场多方面因素，对于节前行情，稳健的投资者还是不要轻易参与。

例如在2005年国庆节之前，证监会、财政部、人民银行联合发布《证券投资者保护基金管理办法》，中国证券投资者保护基金有限责任公司昨日在京开业。对于该措施的出台，从长远看，我们认为管理层更重要的是必须严格监管证券公司的运作情况，杜绝券商挪用客户交易结算资金以及违规经营等事件的频繁发生。另外一方面要培养投资者的自我防范风险意识，并加强对券商的监督和选择意识。但仅仅从短期而言，管理层推出证券投资者保护基金公司措施，对于稳定市场和增强投资者信心是有一定利好作用的。股市由此产生一轮反弹行情，对于这种行情是否需要参与呢？

我们可以从反弹行情本身分析：这种行情是在股指经过连续下跌之后出现强劲反弹，虽然高开高走，一路振荡上行，但是成交量放大并不明显，结合盘面热点分析可以发现：上海本地股、新能源概念股和ST股等被反复炒高的品种表现得最为活跃，这说明反弹主要是存量资金在兴风作浪，并没有多少增量资金的实质推动作用。加上个股普涨，热点较为分散，资金难以形成有效合力，因此，对于后市的反弹高度仍然不能过于乐观。

从节后行情分析：通常在长假之后，股市往往存在着重新定位的情况。一方面是大盘指数需要重新定位，总结近年来长假之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的行情可以发现股指大多会在节后出现一段调整定位行情，然后再决定运行方向。

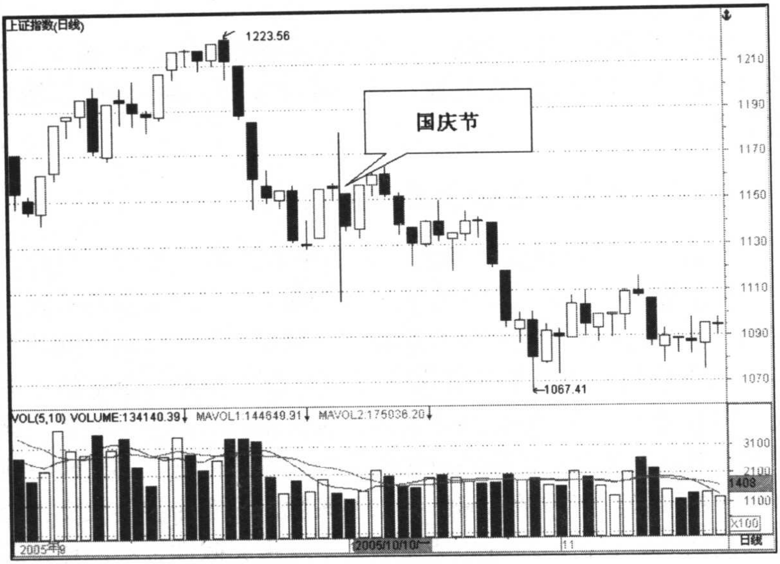

图127

另一方面特征是热点的重新定位，由于时间间隔和部分投机资金在节前退出，使得节后行情的热点往往和节前的热点有脱节，热点板块会出现阶段性的变化。如果投资者在节前介入一些已经接近尾声的行情热点，反而不利于节后捕捉真正的市场机会。至于对节后主流热点的准确捕捉，不是凭借着节前的主观凭空想象可以预测的，而是要根据当时市场行情演化特征进行研判。这需要投资者保留一定的空仓资金在节后进行操作，因而对于节前的反弹则不宜过多地介入。

从事后的实际结果可以看出，大盘在节后果然出现了振荡下跌走势（见图127）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 两会行情的投资策略

每当“两会”召开期间，行情将紧紧围绕“两会”展开，按照时间顺序可以分为三个阶段，投资者可以采取相应的阶段性投资策略：

一、“两会”之前 回调建仓

“两会”是中国政治和经济生活中的大事，备受国内外关注。从历史规律分析：近十年来每年“两会”召开前后均有较大行情，而2005年的市场环境更加特别。股市在经历近四年的调整后，相当多数的市场参与者出现亏损，市场各方对今年的“两会”抱有较大期望，预期将有实质性利好出台。其中主要是《公司法》和《证券法》的修改议案以及股权分置问题上的突破。前者有一些涉及到股市敏感问题的重要条款，颁布后将会改变整个市场的赢利模式；而后者如能在两会中取得突破性进展，也将有利于股市的复苏。从这个角度来分析，“两会”之前的回调行情恰是最佳的短线买入机会。

二、“两会”之中 把握热点

“两会”期间在行业选股方面要关注农业板块。农民收入长期上不去，不仅影响农民生活水平提高，而且影响粮食生产和农产品供给，制约整个国民经济增长。“三农问题”得到历届政府高度重视，两会期间，有关农业问题将再次提到议事日程中，对农业的支持和保护力度也将进一步加大，农业股具有潜在的利好。在地域方面要关注西部和东北地区两大板块，西部大开发和振兴东北的热点议题将会为这两个板块提供丰富的短线机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、“两会”之后获利了结

“两会”之后市场的格局可能会出现崭新的变化，《公司法》和《证券法》的修改议案也将会改变股市的现状和赢利模式，而“两会”之中的一些短线题材热点也会逐渐冷却，更加重要的是新股询价制的实行是否会迎来扩容高峰，这些因素都是必须重视的。因此，“两会”之后，投资者不妨将一些短线热点股获利了结，保留部分仓位持有具备长线投资价值的个股，在重新研判当时市场局势的基础上选股和操作，以利于正确把握今后的投资机会。

第三节 岁末年初的五种投资策略

一、轻仓投资者的投资思路

股市每年在岁末年初的一段时间中都比较萧条，不仅中国股市有这种现象，即使在国外成熟股市中也常常有年底行情较低迷的规律存在；而且中国股市每年的上半年往往都会发动一轮强势行情，即使在最近三年的熊市中也不例外；每年年初的指数都不是最高点，无论股市涨跌情况如何，只要在每年的年初买进，那么在当年的行情发展中就一定有数百点的上涨空间可以获利。何况现在政策面的扶持态度很明确，股市的下跌空间终究有限。所以，轻仓和空仓的投资者可以考虑在年底买进一些股票。

二、半仓投资者的投资思路

考虑到每年的年底行情都比较低迷，而且不排除在岁末年初会形成一股扩容高峰。稳健型的半仓投资者可以等到明年初的年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报公布后再用剩余资金选股，这样可以根据上市公司基本面情况选股。届时可以主要选择那些历年来业绩保持稳步增长的公司，或者选择上市公司自身的基本面情况得到明显改善的个股。

三、重仓投资者的投资思路

重仓投资者在年底可以采用紧跟热点进行波段操作的投资理念。先根据市场热点选择股性活跃的个股，然后再采用波段操作的方式。波段操作的目的是为了盘活资金，其次才是追求短线利润。因为，经过这几年的熊市调整后，重仓投资者的大部分资金已经被套，根本没有充足的资金对现有市场的主流品种实施战略建仓。因此，不能像轻仓投资者那样大胆抄底，只能通过波段操作方式先盘活资金，这样才能在以后的投资中掌握主动权。

四、紧跟主力资金的选股思路

对于主流资金动向需要关注两个方面，首先是要关注个股是否有量能积聚过程，股市中资金的运动决定了个股行情的本质，资金的有效介入是推动股价上升的原动力，个股能否在未来行情中继续保持强势，在很大程度上与之前的资金介入状况有紧密的联系。随着行情的转好，大量游资的积极介入，将使得受主流资金关注的个股股价短线迅速上升，因而进入涨幅前列。其次是要区分介入资金的性质，有时即使成交量在短期内迅速放大，但如果不是真正有实力的主流资金的话，往往行情持续性不强，特别是在年底这段时间里，有一些投机资金会采用突然拉高出货的手法兑现资金。因此，投资者要尽量选择实力较强的主流资金参与投资的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、关注影响市场的利多消息和政策趋向

一般来说，在熊市的初期或股价较高时，消息常常是庄家借以出逃的烟雾弹。但是在熊末牛初时节或个股严重超跌的时候，有利于上市公司的利多消息如同是点燃行情导火索的火苗。

第四节 收取股市“岁末礼金”

每年的岁末都流行“礼金效应”，单位里有年终奖，商场促销有赠礼等等，股市中也存在“岁末礼金效应”。因为，每年的岁末年初都是最佳的建仓时机，投资者在这一时期买入的，往往都能获利不菲。历史规律显示：自1996年以来每年上半年均出现一波强势行情，即使在最近三年来的低迷市道中也不例外。

目前指数处于历史低位水平，加上政策指导方向非常明确，因此，明年上半年的行情值得乐观，投资者需要把握好眼前的冬播机会。在今年的冬播中，存在一些特别的情况，投资者需要采用一些与往年不同的投资技巧。

一、盘活投资资金和优化投资组合

这是大多数投资者的首要任务，经过长达三年多的调整周期，无论是机构投资者还是散户投资者，大多已经陷入不同程度的被套困境中。按照沪深两市1400多家上市公司的规模，即使明年出现强势行情也不可能是齐头并进的上涨，最有可能出现的情况是一些主流热点轮番涨升，其余的个股则缓步跟随。如果投资者没有盘活资金，就不可能捕捉市场热点。盘活资金主要是采用波段操作的方法，对于一些涨升无望或具有潜在年报风险的个股，则需要果断斩仓，合理调整持股结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、注意小盘股，特别是中小板的分配潜力

中小板公司是目前未分配利润和资本公积金最充足的一个板块，中小板公司已经整体完成股改，成为真正全流通的板块。其中蕴藏的利润分配潜力和市场投资机会是不容忽视的。从市场多种因素分析，预计2006年年初是中小企业板上市公司分配实力的储备较强、分配的欲望也较强、实施高比例送转方案的可能性较大的时期，届时中小企业板上市公司将可能形成分配方案实施的高峰期，从而为投资者带来丰富的投资机会。

三、要勇于建仓

在市场相对不明朗的时候，积极逢低吸纳中线品种。注意选择那些底部形态构筑时间长，底部形态的构筑过程中有些不规则形态的个股。这往往是一种自然形成的状态，比较可信。相反底部形态构筑的过于完美，反而有可能是庄家的刻意所为，投资者必须提高警惕。 如果这类个股在启动初期伴随成交量温和放大的，投资者更要耐心持有，坚持中线投资

第五节 神奇的5月规律

从2002年年初至今的两年多，股市每经历五个月时间就会产生一次重大转折，期间，股指的五次见顶和四次逼近1300点都离不开五月周期规律的作用。

1．股指从2002年1月29日见底1339点，到7月上旬行情见顶，历时5个多月；

2．2002年的下半年股市持续下跌到2003年1月6日见底1311点，历时将近6个月；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．2003年上半年股市恢复强市，股指虽然在4月创出新高，但5月的月K线仍然保持上涨，整个行情持续时间是5个月；

4．从2003年6月至10月，月K线是五连阴；

5．从2003年11月至2004年3月，月K线是五连阳；

6．从2004年4月至2004年8月，月K线又是五连阴；

除了神奇的5月周期规律，五连阴的历史走势也显示9月份是一个重要的时间转折点。

中国股市的历史中，月K线连续五个月下跌的五连阴行情是极为罕见，仅仅出现过三次，每一次都引发了绝地反攻行情（见图128）。

第一次月K线五连阴在1993年的3月至7月间、五连阴后诞生了325点的历史大底。

第二次月K线五连阴在1995年9月至1996年的1月期间，五连阴产生了512点的历史性底部，此后股指再也没有回到这样的低位。

第三次月K线五连阴在2003年的6月至10月期间，这次五连阴后，股指创下了长达两年半的熊市最低点1307点，随后股市爆发了持续5个月的强势行情。

之所以出现这样的现象，不能简单的视为一种巧合，其中也存在必然的因素。因为月K线之五连阴走势意味着股市的调整时间过长，持续性的下跌使得股价严重超跌，市场做空动能也已经彻底衰竭，这时恢复性行情很容易爆发。如果，恰逢政策面转暖或出现有核心热点的煽风点火，那么，强势行情将一触即发。

相反月K线之五连阳走势则是股指长时间持续上涨后，市场中获利盘堆积如山，意味着股市已经严重超买，市场做多动能已经力不从心。股市中的热点涣散，无论是机构还是散户都想获利了结，这时稍有风吹草动就会立即引发雪崩般的抛盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图128

第六节 2006新行情要有新思维

2006股市将迎来市场新气象，新主力资金的介入将为股市带来新行情和新局面。在新的市场环境中，投资者也要根据市场的发展进程，及时转变自己的投资思路与投资理念。

目前保险资金已经直接入市，企业年金也进入股市，银行资本通过设立基金管理公司进入股市。这批新主力资金的入市，将改变股市整体的资金构成，并引发投资理念的相应变化。

现在股市中以“五朵金花”为代表的老蓝筹股的投资价值，已经被基金等原有主力挖掘殆尽，老蓝筹股已经从当初的价值发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掘阶段，发展到目前的价值高估阶段，今后将面临着必然的价值回归阶段。而新主力资金入市后是不可能为市场原有主力资金抬轿的，而且保险资金、企业年金及银行资本等都非常重视安全性和价值投资，这批新主力急需在选股方面找到适宜长线投资、没有其他主力资金提前介入的蓝筹股。那么，他们的目光最有可能关注的，自然就是2006年的一级市场。

在2006年中，将有一些大型蓝筹股发行上市，这些新蓝筹股业绩优良、具有长线投资价值，更重要的是没有套牢资金的牵制，因而对新主力资金有较大吸引力。而介入新的蓝筹股，将有利于新主力资金的资产配置，提高投资收益。

新主力资金的纷纷入市，还使得市场资金面的组成结构发生了质的变化。资金构成呈现多极化发展，原有的市场博弈格局被打破，旧的博弈理论（如跟庄理论等）已经不能适应市场的变化，在新的多重博弈竞争格局中，主力不会再采用以往那种控盘拉升、造势出货的简单手法，更多的时间里主力会更倾向于采用中线波段操作和短线滚动操作相结合的方法，通过在相对合理的空间和时间上的充分获利，来取代以往的简单控盘拉升的“老套路”。在这种新市场格局中，投资者也需要采用精心选股、中线持有、波段操作的方法，才能适应市场的新环境。

新的行情中，投资者还要突破惯性思维。在近4年的调整行情中，投资者往往习惯于看空，总认为每一次反弹都是卖出的机会，只要稍微遇到风吹草动就急忙抛售，近来大盘的剧烈振荡也从一个方面反映出市场参与者心态的极不稳定。事实上，在市场处于重要的转折期时，振荡和犹豫是正常的现象，这时投资者更需要坚定信心，从中长期的角度看待市场。

任何事物都是不断发展变化的，股市也不例外。在新的市场格局中，投资者应该放弃常规型、传统性、习惯性的思维方式，掌握灵活的、有突破性的新思维方式。面对不断发展变化的证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场，投资者不能固执己见，要随市场变化而变，随趋势运动而动，及时调整和制定适应市场环境变化的新思维、新策略，新理念。

联络信箱：

huigyu@tom.com

yinhong8@126.com

hf699699@sina.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

责任编辑：王明东 张 群
封面设计：赵一东

2006

股 票 图 书

63

ISBN 7-5046-4299-1
9 787504 642998 >

ISBN 7-5046-4299-1
F·420 定价：25.00元